



Филиппова Светлана Валерьевна – научный редактор пособия. Доктор экономических наук, профессор, директор Института бизнеса, экономики и информационных технологий, заведующая кафедрой учета, анализа и аудита, научный руководитель Консультационно-учебного Центра по вопросам предпринимательской и инновационной деятельности Одесского национального политехнического университета. Член Академии экономических наук Украины, награждена Почетными знаками МОН Украины «Отличник образования», «За научные достижения».

Автор более 180 научно-методических трудов, в том числе 10 монографий, 12 учебно-методических пособий, из них 7 – учебных пособий с грифом МОН. Научная специализация – методология и механизмы инновационной трансформации промышленного сектора экономики Украины.



Волощук Лидия Александровна – кандидат экономических наук, доцент кафедры учета, анализа и аудита, заместитель директора Института бизнеса, экономики и информационных технологий Одесского национального политехнического университета.

Автор двух учебных пособий и более 80 научных трудов по вопросам управления инновационными процессами, оценки финансового состояния предприятий, формирования учетно-аналитического инструментария в управлении развитием предприятий промышленного сектора экономики.



Юдин Михаил Айзикович – кандидат экономических наук, заслуженный машиностроитель Украины, Генеральный директор ОДО «Первомайск-дизельмаш», член Правления Николаевской областной организации работодателей «Промышленники и предприниматели Николаевщины», член регионального совета предпринимателей при Николаевской облгосадминистрации.

Автор более 60 научных трудов по вопросам промышленной политики и развития машиностроительного комплекса, оценки финансового состояния и конкурентоспособности машиностроительных предприятий.

ISBN 978-966-188-292-7



9 789666 1882927

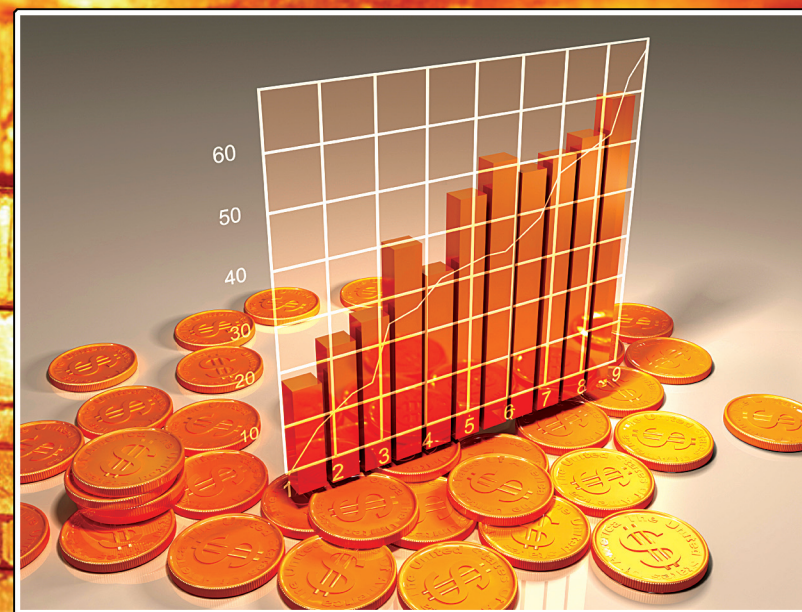
«Освіта України»

Л. А. Волощук, М. А. Юдин

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Л. А. Волощук, М. А. Юдин

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ



Л. А. Волощук, М. А. Юдин

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Учебное пособие

**Київ
«Освіта України»
2012**

ББК 65.290-93я7

УДК 336.64(075)

Рецензенты:

Садеков А. А., доктор экономических наук, профессор, академик Академии экономических наук Украины, заведующий кафедрой прикладной экономики, проректор по научной работе Донецкого национального университета экономики и торговли имени М. Туган-Барановского;

Войнаренко М. П., доктор экономических наук, профессор, заслуженный деятель науки и техники Украины, академик Академии экономических наук Украины, заведующий кафедрой учета и аудита, проректор по научно-педагогической работе Хмельницкого национального университета;

Захарченко В. И., доктор экономических наук, профессор кафедры экономики и управления Одесского национального университета имени И. И. Мечникова

Волощук Л. А., Юдин М. А.

Финансовый анализ: учебное пособие/ под ред. Филипповой С. В. — К.: «Освіта України», 2012, — 328 с.

ISBN 978-966-188-292-7

Учебное пособие разработано в соответствии с образовательно-профессиональной программой дисциплины «Финансовый анализ» для студентов специальности «Учет и аудит». В пособии раскрыты методологические основы финансового анализа, приведены конкретные методики оценки финансового состояния предприятий по данным финансовой отчетности, а также комплекс контрольных тестовых и практических заданий. В соответствии с требованиями кредитно-модульной системы обучения материалы пособия представлены в разрезе двух смысловых модулей. Все изложенные методики и контрольные задания апробированы в учебном процессе и дипломном проектировании, а также в практической учетно-аналитической работе предприятий реального сектора экономики.

Пособие представляет интерес для студентов экономических специальностей, а также преподавателей — при подготовке лекционных и практических занятий, разработке вариантов индивидуальных и контрольных заданий, а также всех, кто интересуется вопросами анализа и оценки финансового состояния предприятий.

ББК 65.290-93я7
УДК 336.64(075)

ISBN 978-966-188-292-7

© Л.А. Волощук, 2012
© М.А. Юдин, 2012
© «Освіта України», 2012

СОДЕРЖАНИЕ

<i>ВВЕДЕНИЕ</i>	7
ЧАСТЬ 1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА	11
МОДУЛЬ 1	
Тема 1. Сущность, значение и содержание финансового анализа	11
1.1. Сущность и значение финансового анализа в учетно-аналитическом обеспечении системы управления предприятием	11
1.2. Цель и задачи финансового анализа	17
1.3. Пользователи результатов финансового анализа	19
1.4. Информационное обеспечение финансового анализа	21
1.5. Процедура, основные направления и инструмен- тарий финансового анализа	22
<i>Ключевые понятия темы</i>	25
Тема 2. Методы и виды финансового анализа	26
2.1. Основные методы, приемы и модели финансового анализа и сфера их применения	26
2.2. Виды финансового анализа	31
<i>Ключевые понятия темы</i>	34
Тема 3. Предварительный анализ финансового состояния предприятия по данным финансовой отчетности	35
3.1. Предварительная оценка динамики финансового состояния и эффективности деятельности пред- приятия	35

3.2. Анализ источников и направлений использования денежных средств предприятия	39
3.3. Структурно-динамический анализ бухгалтерского баланса	41
<i>Ключевые понятия темы</i>	47
Тема 4. Анализ динамики состава и структуры имущества и источников формирования капитала предприятия	48
4.1. Анализ динамики состава и структуры активов предприятия.....	48
4.2. Анализ динамики состава и структуры пассивов предприятия.....	58
<i>Ключевые понятия темы</i>	62
Тема 5. Анализ платежеспособности и ликвидности предприятия	63
5.1. Платежеспособность и ликвидность как характеристика финансового состояния предприятия	63
5.2. Анализ ликвидности баланса.....	65
5.3. Система аналитических индикаторов ликвидности и платежеспособности предприятия	69
<i>Ключевые понятия темы</i>	74
Тема 6. Анализ финансовой устойчивости предприятия	75
6.1. Финансовая устойчивость как характеристика финансового состояния предприятия	75
6.2. Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости.....	77
6.3. Коэффициентный анализ финансовой устойчивости.....	82
<i>Ключевые понятия темы</i>	87
МОДУЛЬ 2	
Тема 7. Анализ деловой активности предприятия	88
7.1. Сущность и основные направления анализа деловой активности предприятия	88
7.2. Оценка деловой активности предприятия по данным финансовой отчетности	91
<i>Ключевые понятия темы</i>	104

Тема 8. Анализ финансовых результатов и рентабельности предприятия	105
8.1. Финансовые результаты деятельности предприятия и основные направления их анализа	105
8.2. Анализ показателей рентабельности предприятия ...	115
8.3. Анализ рентабельности субъектов малого предпринимательства.....	129
8.4. Факторные модели оценки и планирования рентабельности	136
<i>Ключевые понятия темы</i>	144
Тема 9. Анализ денежных потоков предприятия	146
9.1. Сущность и классификация денежных потоков предприятия.....	146
9.2. Отчет о движении денежных средств и основные направления его анализа	151
9.3. Коэффициентный анализ денежных потоков	164
<i>Ключевые понятия темы</i>	167
Тема 10. Анализ инвестиционной деятельности предприятия	169
10.1. Сущность инвестиций предприятий и основные направления их анализа	169
10.2. Анализ объемов инвестиционной деятельности предприятия	172
10.3. Анализ эффективности инвестиционной деятельности предприятия.....	177
<i>Ключевые понятия темы</i>	179
Тема 11. Комплексная оценка финансового состояния предприятия: содержание и методы	180
11.1. Сущность и содержание комплексной оценки финансового состояния предприятия	180
11.2. Анализ интегральных показателей финансового состояния предприятия.....	181
11.3. Подготовка комплексных выводов по результатам анализа	188
<i>Ключевые понятия темы</i>	191

ЧАСТЬ 2. КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ, ТЕСТЫ И ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ	192
МОДУЛЬ 1	
2.1.1. Контрольные вопросы.....	192
2.1.2. Тесты.....	197
2.1.3. Задания для самостоятельного решения.....	217
МОДУЛЬ 2	
2.2.1. Контрольные вопросы.....	223
2.2.2. Тесты.....	230
2.2.3. Задания для самостоятельного решения.....	254
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	262
<i>Приложение А.</i> Положение (стандарт) бухгалтерского учета 2 «Баланс».....	262
<i>Приложение Б.</i> Положение (стандарт) бухгалтерского учета 3 «Отчет о финансовых результатах»	275
<i>Приложение В.</i> Положение (стандарт) бухгалтерского учета 25 «Финансовый отчет субъекта малого предпринимательства».....	285
<i>Приложение Г.</i> Положение (стандарт) бухгалтерского учета 4 «Отчет о движении денежных средств»	307
БИБЛИОГРАФИЯ.....	319

Управление финансовым состоянием предприятия требует качественного информационно-аналитического обеспечения, одним из ключевых элементов которого выступают методы и методики финансового анализа.

Роль финансового анализа как элемента информационно-аналитического обеспечения системы управления состоит в объективной оценке финансового состояния и финансового потенциала предприятия с помощью систем финансовых индикаторов. Цель финансового анализа заключается в выявлении управленческих проблем в сфере финансового менеджмента и последующей разработке мер по улучшению организации финансов на предприятии и повышению эффективности использования финансовых ресурсов.

Навыки финансового анализа важны для широкого круга пользователей, в том числе инвесторов, кредиторов, партнеров, регуляторов. Но наибольшее значение они имеют внутри самого предприятия, так как дают возможность руководителям диагностировать «заболевания» системы управления, подбирать оптимальные способы «профилактики» и «лечения», предвосхищать финансовые последствия управленческих действий. Потому финансовый анализ является неотъемлемой частью финансового менеджмента, его результаты выступают основой для принятия оптимальных решений в области управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия.

В современных кризисных и одновременно высокодинамических условиях хозяйствования предприятия должны уделять больше внимания постоянному мониторингу финансового состояния и финансовой эффективности с целью оперативного реагирования на изменения и принятия обоснованных решений в рамках финансовых стратегий и программ. Поэтому знания

теоретических основ и владение практическими навыками финансового анализа важны для специалистов всех экономических направлений.

В курсе дисциплины «Финансовый анализ» рассматриваются задачи, методы и методики финансового анализа предприятия на основе данных финансовой отчетности применительно к финансово-хозяйственной деятельности предприятий нефинансового сектора экономики Украины.

Цель изучения дисциплины «Финансовый анализ» заключается в формировании системы теоретических знаний и освоении методологии финансового анализа; приобретении практических навыков проведения финансового анализа на основе данных финансовой отчетности предприятий.

Ключевые задачи изучения дисциплины включают:

- изучение теоретических основ финансового анализа предприятия, освоение видов, этапов и направлений, основных моделей и методов финансового анализа;

- изучение систем ключевых показателей — индикаторов финансового состояния предприятия в разрезе основных его характеристик: динамики развития, ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности, финансовой эффективности; исследование влияния хозяйственных операций на изменение индикаторов финансового состояния;

- формирование практических навыков выявления проблем в деятельности предприятия и их факторов, вызванных по результатам аналитических расчетов, выявления резервов повышения эффективности и улучшения финансового состояния предприятий.

Освоение материала дисциплины базируется на знаниях и практических навыках, приобретенных в ходе изучения дисциплин «Статистика», «Экономика предприятия», «Финансы предприятий», «Бухгалтерский учет», «Финансовый учет», «Финансовая отчетность», «Экономический анализ».

Данное учебное пособие разработано в соответствии с образовательно-профессиональной программой дисциплины «Финансовый анализ» с целью обеспечения ее самостоятельного изу-

чения студентами экономических специальностей, в частности специальности «Учет и аудит», всех форм обучения.

В соответствии с положениями кредитно-модульной системы обучения материалы пособия представлены в разрезе двух смысловых модулей.

Модуль 1 включает темы курса: 1) Сущность, значение и содержание финансового анализа; 2) Методы и виды финансового анализа; 3) Предварительный анализ финансового состояния предприятия по данным финансовой отчетности; 4) Анализ динамики состава и структуры имущества и источников формирования капитала предприятия; 5) Анализ платеже-способности и ликвидности предприятия; 6) Анализ финансовой устойчивости предприятия.

Модуль 2 включает темы курса: 7) Анализ деловой активности предприятия; 8) Анализ финансовых результатов и рентабельности предприятия; 9) Анализ денежных потоков; 10) Анализ инвестиционной деятельности предприятия; 11) Комплексная оценка финансового состояния предприятия: содержание и методы.

В первой части пособия раскрыты методологические основы финансового анализа — основные понятия, процедуры, методы анализа финансовой отчетности, модели расчета финансовых коэффициентов, ключевые оценочные вопросы и типовые аналитические выводы.

Конкретные методики финансового анализа предприятия по данным отчетности имеют выраженную отраслевую специфику, обусловленную особенностями хозяйственных операций и их отражения в учете. В рамках пособия рассмотрены методики и аналитика, ориентированные на предприятия промышленного комплекса, которые также применимы для сферы торговли и услуг (кроме финансовых). Особенности финансового анализа бюджетных и финансовых учреждений, а также предприятий АПК, в рамках данного пособия не рассматриваются.

Основу материалов теоретической части составили научно-методические труды ведущих отечественных и зарубежных специалистов в области финансового анализа с учетом трансформации классических методик и моделей расчета финансовых индикаторов под современные формы финансовой отчетности в Ук-

раине, нормативные акты Украины по вопросам оценки финансового состояния предприятий, собственные научные и методические разработки авторов по результатам учебно-методической и практической деятельности, а также результаты исследований и разработок студентов и аспирантов кафедры учета, анализа и аудита Одесского национального политехнического университета А. В. Скаленко, Л. С. Петровой., К. А. Кисель, Е. С. Полюхи.

Вторая часть пособия включает комплекс контрольных теоретико-практических заданий — контрольные вопросы, тесты и практические задания для самостоятельного решения, представленных также в разрезе двух модулей. По степени сложности тестовые задания разделяются на три уровня: 1) репродуктивный; 2) расчетный; 3) аналитический. При этом, для каждого тестового задания предложено 5 вариантов ответа, только один из которых является правильным. Все тесты и задания разработаны таким образом, чтобы для их решения потребовалось знания всего материала соответствующей темы или модуля в комплексе. Методические указания по выполнению комплексного индивидуального задания по дисциплине, являющегося неотъемлемой частью ее освоения, представлены в виде электронного ресурса на официальном сайте кафедры учета, анализа и аудита Одесского национального политехнического университета: (www.koaa.od.ua).

Все изложенные методики используются в учебном процессе Одесского национального политехнического университета в курсе «Финансовый анализ», а также дипломном проектировании по специальности «Учет и аудит», консалтинговой деятельности учебно-консультационного научного центра по вопросам организации и ведения предпринимательской и инновационной деятельности «Политех-консалт», практической учетно-аналитической работе ряда предприятий Одесского региона.

Пособие представляет интерес не только для студентов самостоятельно изучающих дисциплину, но и для преподавателей — при подготовке лекционных и практических занятий, разработке вариантов индивидуальных и контрольных заданий, а также всех, кто интересуется вопросами анализа и оценки финансового состояния предприятий.

МОДУЛЬ 1

- ✧ **Сущность, значение и содержание финансового анализа**
- ✧ **Методы и виды финансового анализа**
- ✧ **Предварительный анализ финансового состояния предприятия по данным финансовой отчетности**
- ✧ **Анализ динамики состава и структуры имущества и источников формирования капитала предприятия**
- ✧ **Анализ платежеспособности и ликвидности предприятия**
- ✧ **Анализ финансовой устойчивости предприятия**

ТЕМА 1

**СУЩНОСТЬ И СОДЕРЖАНИЕ
ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА**

- 1.1. Сущность и значение финансового анализа в учетно-аналитическом обеспечении системы управления предприятием**
- 1.2. Цель и задачи финансового анализа**
- 1.3. Пользователи результатов финансового анализа**
- 1.4. Информационное обеспечение финансового анализа**
- 1.5. Процедура, основные направления и инструментарий финансового анализа**

**1.1. Сущность и значение финансового анализа
в учетно-аналитическом обеспечении
системы управления предприятием**

Финансовый анализ как вид экономического анализа.

Экономический анализ, как одна из разновидностей анализа вообще, представляет собой систематизированную совокуп-

ность аналитических процедур, имеющих целью получение заключений, выводов и рекомендаций экономического характера в отношении некоторого объекта (страны, рынка, предприятия, проекта, себестоимости, цены и т.п.). Под экономическим анализом в широком смысле понимают анализ в экономике, как совокупности отношений, возникающих в процессе производства, обмена, распределения и потребления благ.

Экономический анализ объединяет множество видов и направлений, выделенных по различным критериям. До сих пор единого подхода к структуризации и классификации видов экономического анализа не существует. Фрагмент одной из распространенных классификаций приведен на рисунке 1.1.



Рисунок 1.1. Фрагмент классификации видов экономического анализа

Совокупности аналитических процедур в системе макро- и микроэкономики называют соответственно макроэкономическим и микроэкономическим анализом. Итак ядром микроэкономики является оценка поведения предприятия, как основной экономической ячейки, выделяют понятие анализа экономики предприятия или анализа в системе управления хозяйственной деятельностью предприятия, который в свою очередь подразделяется на анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия и технико-экономический анализ.

Технико-экономический анализ представляет собой обобщенную характеристику аналитических процедур, имеющих целью совершенствование организации и управления предприятием в целом, результаты которого не обязательно выражаются в терминах эффективности и представляют интерес прежде всего для линейных руководителей и не предназначены для внешних пользователей (например, анализ оргструктуры, внутри фирменных транспортных потоков, организации труда, организации системы ресурсного обеспечения подразделений, уровня НТП, качества обслуживания и т.п.).

Анализ финансово-хозяйственной деятельности по критерию используемой информационной базы подразделяют на финансовый анализ (внешний) и внутрифирменный (управленческий) анализ.

Внутрифирменный анализ — анализ в общей системе управленческого учета и финансового менеджмента, проводимый с позиции лиц, имеющих доступ к любым информационным ресурсам, циркулирующим внутри предприятия, результаты которого имеют ограниченный доступ. Зачастую под внутрифирменным анализом понимают управленческий учет как совокупность аналитических процедур, имеющих целью оптимизацию системы управления затратами.

Финансовый анализ — анализ в системе финансового менеджмента, проводимый с позиции внешних пользователей, не имеющих доступа к внутрифирменной информации, основу информационной базы которого составляет доступная бухгалтерская отчетность. При этом в разных научных школах финансовый анализ рассматривается от наиболее узкого понимания — как анализ финансовой отчетности, до наиболее широкого, охватывающего все аспекты системы финансового менеджмента (анализ инвестиций, оценка бизнеса, анализ финансовых рынков и т.п.). Таким образом, *финансовый анализ* — это вид экономического анализа, объектом которого выступает финансово-хозяйственная деятельность предприятия (хозяйствующего субъекта), проводимый в системе финансового менеджмента на основе данных бухгалтерской отчетности и финансовых (денежных) показателей, предназначенный как для внутреннего, так и для внешнего использования.

Предметом финансового анализа, как научного и практического направления, являются финансовые отношения в системе управления хозяйствующим субъектом, его экономический потенциал и результаты использования. Предмет финансового анализа содержит четыре базовых элемента: финансовые отношения, ресурсы, источники финансирования и результаты использования экономического потенциала.

Финансовый анализ в системе управления предприятием.

Никакое управленческое решение не принимается без надлежащего аналитического обеспечения. *Анализ* — это философия обоснования управленческих решений, определенный, логически выверенный подход к системе управления, в котором должны гармонично сочетаться формализованные и неформализованные методы.

Управление представляет собой процесс целенаправленного, систематического и непрерывного воздействия управляющей подсистемы на управляемую с помощью общих функций управления, образующих замкнутый и бесконечно повторяющийся управленческий цикл. Зачастую эти общие функции олицетворяются с отдельными этапами процесса управления, тогда их обособление, взаимодействие и взаимосвязь могут быть представлены следующим образом (рис. 1.2). При этом определенные аналитические процедуры свойственны каждому из этих этапов управления.

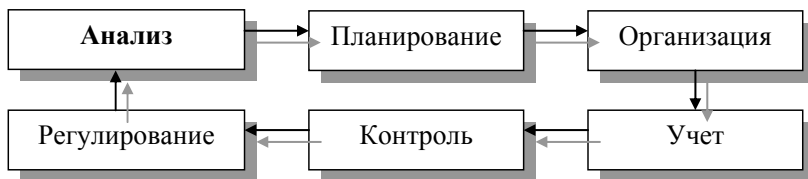


Рисунок 1.2. Взаимосвязь общих функций управления

Процесс управления любого предприятия носит циклический характер. В пределах одного цикла осуществляется: привлечение необходимых ресурсов, соединение их в производственном процессе, реализация произведенной продукции и получение конечных финансовых результатов.

В условиях рыночной экономики эффективное управление предполагает оптимизацию ресурсного потенциала предприятия, особенно того, что касательно финансовых ресурсов. От того, насколько эффективно и целесообразно они трансформируются в основные и оборотные средства, а также средства стимулирования рабочей силы, зависит финансовое благополучие предприятия в целом, его владельцев и работников. Залогом жизнеспособности предприятия и основой его стабильного положения выступает *финансовая устойчивость*, отражающая состояние финансовых ресурсов предприятия, при котором существует возможность свободно маневрировать денежными средствами, эффективно их использовать, обеспечивая бесперебойный процесс производства и реализации продукции, а также расширения и обновления производства. Одной из наиболее важных характеристик экономической деятельности предприятия выступает его *финансовое состояние*, под которым понимается способность предприятия финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения в различные виды активов, финансовыми взаимоотношениями с партнерами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью. Финансовое состояние определяет конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, позволяет оценить в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров в финансовых отношениях. Поэтому является основой и определяющим условием жизнедеятельности предприятия. Оптимизация финансового состояния является одним из главных условий его успешного развития, в то же время, как кризисное финансовое состояние свидетельствует о серьезной угрозе банкротства. Как видно, роль финансовых ресурсов важна на всех уровнях управления — стратегическом, тактическом, оперативном, однако, особое значение она приобретает в плане стратегии развития предприятия. Поэтому, приоритетной задачей управления предприятием в целом становится эффективное управление финансовыми потоками, осуществляемое в рамках финансового менеджмента.

Финансовый менеджмент или система управления финансами предприятия, как система отношений, возникающих на предприятии по поводу привлечения и использования финансовых ресурсов, приобретает ключевую роль в условиях рыночной экономики. *Финансовый анализ*, изначально сформировавшийся в рамках бухгалтерского учета, теперь является функцией и составной частью системы финансового менеджмента. Его исполнителями являются бухгалтеры, финансовые аналитики и менеджеры, аудиторы, а основными пользователями — любые юридические и физические лица, заинтересованные в деятельности данного предприятия.

Финансовый анализ (анализ финансового состояния предприятия) является неотъемлемым элементом финансового менеджмента и аудита, результаты которого выступают основой для принятия оптимальных решений в сфере управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия. В содержательном плане *финансовый анализ* можно представить как процесс идентификации, систематизации и аналитической обработки доступных сведений финансового характера, результатом которого является предоставление пользователю рекомендаций, которые могут служить формализованной основой для принятия управленческих решений в отношении данного объекта анализа. Таким образом финансовый анализ является основой финансового менеджмента, неотъемлемой частью эффективной системы управления.

Финансовый анализ — совокупность аналитических процедур, основывающихся, как правило, на общедоступной информации финансового характера и предназначенных для оценки состояния и эффективности использования экономического потенциала предприятия, а также принятия управленческих решений в отношении оптимизации его деятельности или участия в нем.

Финансовый анализ представляет собой процесс исследования и методiku оценки текущего и перспективного финансового состояния и основных результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия на основе изучения зависимости и динамики показателей финансовой отчетности с целью повышения его рыночной стоимости и обеспечения эффективного развития посредством рациональной финансовой политики.

К основным особенностям финансового анализа относятся:

- обеспечение общей характеристики имущественного и финансового положения предприятия;
- приоритетность оценок платежеспособности, финансовой устойчивости, рентабельности;
- базирование на общедоступной информации;
- информационное обеспечение решений стратегического и тактического характера;
- доступность к результатам анализа любых пользователей;
- возможность унификации состава и содержания счетов-аналитических процедур;
- доминанта денежного измерителя в системе критериев;
- высокий уровень достоверности (в пределах достоверности отчетности).

1.2. Цель и задачи финансового анализа

Суть финансового анализа состоит в определении ключевых параметров, дающих объективную оценку финансового состояния предприятия (прибыли и убытков, состояния и структуры активов и пассивов, расчетов с дебиторами и кредиторами, ликвидности, устойчивости и т.д.) с учетом динамики его изменений по результатам хозяйственной деятельности предприятия за анализируемый период, с целью выявления «узких мест» и факторов повлиявших на эти изменения, прогнозирования будущего финансового состояния предприятия (на ближайшую и отдаленную перспективу), а также разработки мероприятий по улучшению организации финансов и повышению эффективности их использования.

Таким образом, *главной целью финансового анализа* является оценка и идентификация внутренних проблем предприятия для подготовки, обоснования и принятия управленческих решений, имеющих отношение к обоснованию следующих основных направлений его деятельности:

- инвестиционная деятельность (куда вложить денежные средства, не следует ли изменить структуру активов, каков должен быть страховой запас тех или иных оборотных средств, оптимален ли портфель финансовых инвестиций и т.п.);

– поиск и оптимизация источников финансирования (оптимальна ли структура источников, может ли предприятие поддерживать сложившуюся структуру пассивов, какие финансовые инструменты являются более предпочтительными для мобилизации дополнительных источников и т.п.);

– текущая деятельность (каковы основные тенденции развития предприятия, каково положение ликвидностью и платежеспособностью, обеспечивают ли оборотные средства ритмичность производственного процесса, есть ли оптимальная политика предприятия в отношении своих дебиторов и кредиторов и т.п.);

– целесообразность установления или продолжения установления контактов с данным предприятием.

Финансовый анализ основан на расчете относительных показателей, характеризующих различные аспекты деятельности предприятия и его финансовое положение. Однако, сами по себе финансовые коэффициенты помогают менеджменту компании сфокусировать внимание на слабых и сильных сторонах деятельности компании и правильно поставить вопросы, но очень редко дают на них ответы. Важно понимать, что финансовый анализ не оканчивается расчетом финансовых показателей, а только начинается. Реальная полезность применяемых коэффициентов определяется теми конкретными задачами, которые ставит перед собой аналитик. Коэффициенты, прежде всего, дают возможность увидеть изменения в финансовом положении или результатах производственной деятельности и помогают определить тенденции и структуру таких изменений, что в свою очередь, может указать руководству компании на угрозы и возможности, которые присущи предприятию. За этапом аналитических процедур должен следовать факт принятия управленческого решения.

Основными *задачами финансового анализа* являются:

– объективная оценка финансового состояния предприятия и его финансовых результатов, эффективности использования финансовых ресурсов;

– выявление изменений в финансовом состоянии предприятия в пространственно-временном разрезе;

– выявление факторов и причин, вызвавших изменение финансового состояния предприятия;

- прогноз основных тенденций развития предприятия, выявление его будущих перспектив;
- выявление и мобилизация резервов улучшения финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия, разработка и оценка мер по ликвидации выявленных недостатков и повышению отдачи финансовых ресурсов и, следовательно, эффективности всей финансово-хозяйственной деятельности;
- принятие обоснованных и оптимальных управленческих решений.

Поставленные задачи обуславливают выбор определенных систем, видов и форм финансового анализа.

1.3. Пользователи результатов финансового анализа

Субъектами финансового анализа выступают пользователи информации, заинтересованные в деятельности предприятия. Условно их можно выделить в 2 группы. *К первой группе* пользователей результатов финансового анализа относятся собственники предприятия, кредиторы, поставщики, клиенты, руководство и работники предприятия, а также налоговые органы. *Ко второй группе* могут быть отнесены пользователи финансовой информации, которые хоть непосредственно, не заинтересованы в деятельности предприятия, но должны защищать интересы первой группы — это аудиторские фирмы, консультанты, юристы, профсоюзы, пресса, биржи и т.д.

Различные субъекты используют результаты финансового анализа для разработки и принятия различных управленческих решений, например:

- владельцы — для обоснования стратегических решений (какие долгосрочные мероприятия следует включить в бизнес-план компании для обеспечения устойчивого развития);
- менеджеры — для обоснования оперативных решений (какие оперативные мероприятия следует включить в план финансового оздоровления компании);
- кредиторы — для обоснования решений о предоставлении кредита (какие условия предоставления кредита исключают возможность его невозврата);

– инвесторы — для подготовки инвестиционных решений (какие условия инвестирования обеспечат рентабельность инвестиционного проекта);

– представители государственных органов управления — для оценки соблюдения государственных интересов.

Среди исполнителей финансового анализа можно выделить четыре категории: бухгалтеры, финансовые менеджеры, финансовые аналитики и аудиторы.

Так как именно с учетом традиционно связывают осуществление функции контроля за деятельностью предприятия в целом, его подразделений, отдельных лиц и операций, а любой контроль подразумевает, по крайней мере, сравнение некоторых показателей, полученных результатов, совершенных действий, возникает необходимость в проведении хотя бы элементарных аналитических расчетов. В условиях рыночной экономики, когда бухгалтерские данные становятся, по сути, единственным достоверным источником информации, значимость аналитических процедур в работе бухгалтеров существенно усиливается. Не случайно, в крупных западных фирмах одна из основных функций бухгалтера — составление прогнозной отчетности, играющей многофункциональную роль, хотя отечественным бухгалтерам все еще свойственна определенная аллергия в отношении аналитических процедур.

Финансовый менеджер, как специалист по управлению финансами на предприятии, отвечает за широкий круг вопросов, которые можно определить в четыре основных раздела: планово-аналитическое обеспечение деятельности, обоснование инвестиционных решений, поиск и аналитическое обоснование привлечения определенных источников финансирования, управление текущей финансовой деятельностью. Очевидно, что каждый из упомянутых направлений деятельности подразумевает достаточный большой набор аналитических процедур.

Финансовый аналитик в широком смысле — специалист по обоснованию управленческих решений финансового характера в сфере деятельности хозяйствующих субъектов, специалист, профессионально занимающийся финансовым анализом (и не только на уровне предприятия).

1.4. Информационное обеспечение финансового анализа

Информационное обеспечение финансового анализа — это совокупность информационных ресурсов и способов их организации, необходимых и пригодных для реализации аналитических процедур, обеспечивающих финансовую сторону деятельности предприятия.

В состав информационного обеспечения финансового анализа входят:

- бухгалтерская (финансовая) отчетность;
- информация регуляторно-правового характера;
- финансовая информация нормативно-справочного характера;
- статистическая финансовая информация.

Основным объектом финансового анализа предприятия и его *информационной базой* служит бухгалтерская отчетность предприятия, в первую очередь Баланс (форма № 1) и Отчет о финансовых результатах (форма № 2), а также Отчет о движении денежных средств (форма № 3), Отчет о собственном капитале (форма № 4), пояснения к балансу и другие первичные документы. Основные выводы о состоянии предприятия можно сделать именно на основании Баланса и Отчета о финансовых результатах.

Для проведения финансового анализа необходимо иметь полное финансовое описание предприятия за выбранное количество анализируемых периодов — если это один период, то в распоряжении аналитика должны быть данные баланса предприятия на начало и конец периода и отчет о прибыли за рассматриваемый период, если количество периодов два и больше, то количество отчетов о прибыли и балансов соответственно увеличивается. Кроме того, при проведении финансового анализа должен присутствовать фактор сравнения: сравниваются показатели деятельности предприятия за различные промежутки времени либо сравниваются показатели данного предприятия с нормативными, средними показателями по отрасли или с показателями других компаний. Поэтому необходимыми также являются финансовая информация нормативно-справочного характера и статистическая финансовая информация.

1.5. Процедура, основные направления и инструментарий финансового анализа

В соответствии с целями и задачами процедура традиционного анализа финансовой отчетности включает следующие этапы (рис. 1.3).

Объем анализируемой информации зависит от цели, задач и вида анализа, отношений аналитика и анализируемого предприятия и доступности учетной информации. Внешний аналитик, как правило, оперирует лишь формами публичной финансовой отчетности, отражающей итоговые данные налогового учета. При внешнем финансовом анализе подтверждением достоверности отчетных данных, как правило, выступают результаты аудиторской проверки. Внутренний аналитик имеет доступ и к данным бухгалтерского и управленческого учета, первичным документам, потому результаты внутреннего финансового анализа носят более детальный и достоверный характер.

Инструментарий финансового анализа представлен достаточно большим количеством показателей и коэффициентов, отражающих различные аспекты деятельности предприятия и различные факторы, влияющие на его финансовое состояние. Наиболее распространенная схема проведения финансового анализа включает следующие этапы, каждый из которых предполагает изучение определенной группы показателей по основным направлениям анализа (рис. 1.4).

В процессе финансового анализа по всем перечисленным направлениям используют систему оценочных показателей, которые исходя из применения отдельно взятых показателей отчетности или их соотношений можно разделить на валовые (объемные) и удельные.

К удельным показателям относят финансовые коэффициенты, составляющие инструментарий коэффициентного финансового анализа. В состав показателей каждого направления анализа входят несколько основных общепринятых параметров и множество дополнительных, определяемых из цели и задач аналитической работы. Наибольшее распространение в мировой

1	Сбор необходимой информации и оценка ее достоверности.
2	Обработка информации и подготовка аналитических таблиц.
3	<p>Анализ статей финансовых отчетов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - расчет и анализ показателей динамики статей финансовых отчетов (горизонтальный анализ); - расчет и анализ показателей структуры финансовых отчетов (вертикальный анализ); - расчет и анализ показателей структурной динамики финансовых отчетов.
4	Расчет и анализ финансовых коэффициентов в разрезе основных характеристик финансового состояния (коэффициентный анализ).
5	Сравнительный анализ значений финансовых коэффициентов с нормативными, плановыми.
6	Анализ и оценка динамики значений финансовых коэффициентов за анализируемый период, выявление позитивных и негативных тенденций.
7	Факторный анализ динамики финансовых коэффициентов, выявление «узких мест» системы управления финансами.
8	Расчет и оценка интегральных финансовых коэффициентов с использованием многофакторных моделей оценки финансового состояния.
9	Подготовка заключения о финансовом состоянии предприятия, его динамике и перспективах на основе комплексной интерпретации результатов аналитических расчетов.
10	Разработка рекомендаций по улучшению финансового состояния.

Рисунок 1.3. Процедура финансового анализа



Рисунок 1.4. Основные этапы и направления финансового анализа

и отечественной практике получили такие группы финансовых коэффициентов:

- коэффициенты платежеспособности и ликвидности;
- коэффициенты финансовой устойчивости;
- коэффициенты деловой активности;
- коэффициенты рентабельности;
- коэффициенты рыночной активности.

Приведенные группы показателей также разделяются на две группы. В первую группу входят показатели, для которых определены нормативные значения (коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости). При этом, как снижение параметров ниже нормативных, так и превышение можно трактовать как ухудшение финансового состояния предприятия. Во вторую группу относят *ненормируемые показатели* (коэффициенты рентабельности, оборачиваемости активов и капитала, рыночной стоимости), которые обычно сравнивают в динамике за ряд периодов или со значениями этих показателей на аналогичных предприятиях, альтернативных рынках и видах деятельности и т.д.

На основе полученных результатов может быть сформулирована финансовая политика предприятия на предстоящий период, которая должна быть направлена на повышение доходности, деловой активности и рыночной стоимости предприятия.



Ключевые понятия темы:

- экономический анализ
- технико-экономический анализ
- внутрифирменный анализ
- финансовый анализ
- финансовая устойчивость
- финансовое состояние
- финансовый менеджмент
- финансовый менеджер
- финансовый аналитик
- субъекты финансового анализа
- информационное обеспечение финансового анализа
- направления финансового анализа
- показатели финансового анализа.

МЕТОДЫ И ВИДЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

2.1. Основные методы, приемы и модели финансового анализа и сфера их применения.

2.2. Виды финансового анализа.

2.1. Основные методы, приемы и модели финансового анализа и сфера их применения

Метод представляет собой способ достижения некоторой цели и состоит из совокупности приемов.

Классификация методов и приемов финансового анализа приведена на рис. 2.1.



Рисунок 2.1. Методы, модели и приемы финансового анализа

В практике финансового анализа используется четыре основных метода:

- горизонтальный анализ
- вертикальный анализ
- коэффициентный анализ
- сравнительный анализ.

Горизонтальный (временной или трендовый) анализ — анализ динамики отдельных статей финансовой отчетности и финансовых показателей во времени с целью выявления и прогнозирования присущих им тенденций. В ходе горизонтального анализа

рассчитываются абсолютные и относительные величины динамики (приросты, темпы роста и прироста) отдельных показателей финансовой отчетности за период (ряд периодов) и определяются общие тенденции их изменения.

В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие виды горизонтального финансового анализа:

1. *Сопоставление финансовых показателей отчетного периода с показателями предшествующего периода* (например, с показателями предшествующего месяца, квартала, года).

2. *Сопоставление финансовых показателей отчетного периода с показателями аналогичного периода прошлого года* (например, показателей второго квартала отчетного периода с аналогичными показателями второго квартала предшествующего года). Этот вид горизонтального финансового анализа применяется на предприятиях с ярко выраженными сезонными особенностями хозяйственной деятельности.

3. *Сопоставление финансовых показателей за ряд предшествующих периодов*. Целью этого вида анализа является выявление тенденции изменения отдельных показателей, характеризующих результаты финансовой деятельности предприятия (определение линии тренда динамики).

Все перечисленные виды горизонтального финансового анализа дополняются обычно исследованием влияния отдельных факторов на изменение соответствующих результативных показателей (факторный анализ). Результаты такого аналитического исследования позволяют построить соответствующие динамические факторные модели, которые используются затем в процессе планирования отдельных финансовых показателей.

Вертикальный (структурный) анализ — анализ структуры отчетности с целью выявления относительной значимости отдельных статей. Базируется на структурном разложении отдельных показателей финансовой отчетности предприятия. В ходе проведения вертикального анализа рассчитывается удельный вес отдельных структурных составляющих агрегированных финансовых показателей. В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие виды вертикального анализа:

1. Структурный анализ активов.

В процессе этого анализа определяются удельный вес оборотных и необоротных активов; элементный состав оборотных активов; элементный состав необоротных активов; состав активов предприятия по уровню ликвидности; состав инвестиционного портфеля и другие. Результаты этого анализа используются в процессе оптимизации состава активов предприятия.

2. Структурный анализ капитала.

В процессе этого анализа определяются удельный вес используемого предприятием собственного и заемного капитала; состав используемого заемного капитала по периодам его предоставления (кратко- и долгосрочный заемный капитал); состав используемого заемного капитала по его видам (банковский кредит; финансовый кредит других форм; товарный или коммерческий кредит и т.п.). Результаты этого анализа используются в процессе оценки эффекта финансового леввериджа, определения средневзвешенной стоимости капитала, оптимизации структуры источников формирования заемных финансовых ресурсов и в других случаях.

3. Структурный анализ доходов и расходов.

В процессе анализа исследуется состав и структура совокупных доходов и расходов предприятия, определяются удельные веса доходов и расходов от операционной и других видов деятельности, налоговых платежей, финансовых результатов до и после налогообложения и т.п. Анализ основывается на данных Отчета о финансовых результатах и его результаты дают представление об эффективности деятельности предприятия.

4. Структурный анализ денежных потоков.

В процессе этого анализа в составе общего денежного потока выделяют денежные потоки по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия; в составе каждого из этих видов денежного потока более глубоко структурируется поступление и расходование денежных средств, состав остатка денежных активов по отдельным его элементам. Информационной базой анализа выступает Отчет о движении денежных средств.

Анализ финансовых коэффициентов (коэффициентный анализ) базируется на расчете соотношения различных абсолютных по-

казателей финансово-хозяйственной деятельности отраженных в формах финансовой отчетности предприятия. В ходе финансово-анализа и оценки финансово-экономической деятельности отечественных предприятий наибольшее распространение получили следующие группы аналитических финансовых коэффициентов:

- коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия;
- коэффициенты оценки платежеспособности и ликвидности;
- коэффициенты оценки текущей деятельности (оборачиваемости активов и капитала);
- коэффициенты оценки рентабельности;
- коэффициенты оценки положения предприятия на рынке капитала.

Сравнительный анализ — сопоставление значений отдельных аналогичных показателей между собой. В процессе проведения сравнительного анализа рассчитываются размеры абсолютных и относительных отклонений сравниваемых показателей. В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие виды сравнительного анализа:

1. *Сравнительный анализ финансовых показателей данного предприятия и среднеотраслевых показателей.*

В процессе анализа выявляется степень отклонения основных показателей финансово-хозяйственной деятельности данного предприятия от среднеотраслевых с целью оценки своей конкурентной позиции по финансовым результатам хозяйствования и выявления резервов дальнейшего повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности.

2. *Сравнительный анализ финансовых показателей данного предприятия и предприятий-конкурентов.*

В процессе анализа выявляются слабые стороны деятельности предприятия относительно основных предприятий-конкурентов с целью разработки мероприятий по повышению его конкурентной позиции на конкретном рынке.

3. *Сравнительный анализ финансовых показателей отдельных структурных единиц и подразделений данного предприятия.*

Такой анализ проводится с целью сравнительной оценки и поиска резервов повышения эффективности финансово-хо-

зяйственной деятельности различных подразделений предприятия, стратегических бизнес-единиц.

4. *Сравнительный анализ отчетных (фактических) и плановых (нормативных) финансовых показателей.*

Такой анализ составляет основу организуемого на предприятии мониторинга текущей финансовой деятельности. В процессе этого анализа выявляется степень отклонения отчетных показателей от плановых (нормативных), определяются причины этих отклонений и вносятся рекомендации по корректировке отдельных направлений финансовой деятельности предприятия.

Как направлению экономического анализа — финансовому анализу свойственно использование различного типа моделей, позволяющих структурировать и идентифицировать взаимосвязи между основными показателями. Выделяют три основных типа аналитических моделей: дескриптивные, предикативные и нормативные.

Дескриптивные (описательные) модели являются основными для оценки финансового состояния предприятия. К ним относят построение системы отчетных балансов, представление финансовой отчетности в различных аналитических разрезах, вертикальный и горизонтальный анализ отчетности, систему аналитических коэффициентов.

Предикативные модели — модели предсказательного, прогностического характера, которые используются для прогнозирования доходов предприятия и его будущего финансового состояния. К ним относят построение прогнозных финансовых отчетов, модели динамического и ситуационного анализа.

Нормативные модели позволяют сравнить фактические результаты деятельности предприятий с ожидаемыми, используются в основном во внутреннем финансовом анализе.

Приемы анализа финансовой отчетности можно условно разделить на традиционные и математические.

К традиционным относят приемы и методы экономической статистики (использование абсолютных, относительных и средних величин, группировки, индексного метода, методов обработки рядов динамики, сравнения) и методы микроэкономического анализа (балансовый, приемы цепных подстановок и арифме-

тических разниц, метод процентных чисел). К математическим относят методы корреляционно-регрессионного анализа и т.д. Последние используются, как правило, для построения интегральных моделей оценки финансового состояния предприятий.

Каждый их перечисленных методов направлен на решение определенных задач анализа, однако все они тесно переплетаются между собой и потому практическая реализация процедур финансового анализа требует их комплексного использования.

2.2. Виды финансового анализа

В зависимости от организационных форм проведения финансового анализа выделяют *внутренний* и *внешний* финансовый анализ. *Внутренний* анализ проводят специалисты самого предприятия, *внешний* анализ осуществляют аналитики, являющиеся посторонними для предприятия лицами. Они не имеют доступа к внутренней информационной базе предприятия, используют в основном публичную отчетность и потому такой анализ является меньше детализированным.

В зависимости от *объектов финансового анализа* выделяют такие его виды:

- анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целом;
- анализ финансово-хозяйственной деятельности отдельных структурных подразделений, стратегических бизнес-единиц и т.п.;
- анализ отдельных финансовых операций.

В последних двух случаях обычно оценивается влияние деятельности отдельных структурных подразделений, стратегических бизнес-единиц и т.п. или отдельных финансовых операций на изменение характеристик имущественного и финансового состояния всего предприятия.

В зависимости от периода проведения выделяют *ретроспективный*, *оперативный* и *перспективный* финансовый анализ. *Ретроспективный* анализ связан с изучением условий финансовой деятельности в целом и ее динамики за несколько отчетных периодов. *Оперативный* анализ проводится в процессе текущей деятельности с целью оперативного влияния на результаты фи-

нансово-хозяйственной деятельности и, как правило, ограничивается небольшим периодом времени. *Перспективный* (прогнозный) анализ осуществляется на определенный перспективный период времени с целью прогнозирования возможных результатов деятельности предприятия и, как правило, основывается на результатах ретроспективного анализа.

В зависимости от объемов аналитических исследований выделяют *полный* и *тематический (ориентированный)* финансовый анализ. *Полный* финансовый анализ проводят с целью изучения всех аспектов финансово-хозяйственной деятельности предприятия. *Тематический (ориентированный)* финансовый анализ ограничивается изучением отдельных аспектов финансово-хозяйственной деятельности предприятия для решения приоритетной финансовой проблемы (например, оптимизации дебиторской и кредиторской задолженности, объемов поставок запасов) на базе, как основных форм внешней бухгалтерской отчетности, так и расшифровок только тех статей отчетности, которые связаны с указанной проблемой.

В зависимости от периодичности аналитической работы выделяют *разовый* и *регулярный* анализ. *Разовый финансовый анализ* проводится единоразово, как правило, внешними экспертами и аналитиками с целью получения представления о финансовом положении предприятия, его динамике и перспективах с целью принятия решений об установлении или продолжении финансовых отношений (например, выдача кредита, заключение контракта и т.п.). *Регулярный финансовый анализ* предназначается для постановки эффективного управления финансами на предприятии на базе представления в определенные сроки специальным образом обработанных результатов финансового анализа. Этот вид анализа лежит в основе организации текущего финансового мониторинга и контроля и может проводиться, как внутренними аналитиками (при наличии аналитической службы), так и внешними по инициативе руководства предприятия.

В зависимости от степени детализации анализа выделяют такие его виды, которые, по сути, являются двумя последовательными блоками любого из выше перечисленных видов анализа:

– *экспресс-анализ* предназначен для получения общего представления о финансовом положении компании на базе форм

внешней бухгалтерской отчетности, основывается на динамическом и структурном анализе данных финансовой отчетности, отборе и расчете узкого числа ключевых финансовых коэффициентов для их последующего регулярного мониторинга. Подбор показателей для экспресс-анализа индивидуален в каждом конкретном случае. Экспресс-анализ завершают выводом о целесообразности дальнейшего углубленного анализа финансово-хозяйственной деятельности.

– *углубленный (детальный) финансовый анализ* предназначен для получения комплексной и подробной характеристики имущественного и финансового положения предприятия, оценки его текущих финансовых результатов и прогноза на будущие периоды, на базе форм внешней бухгалтерской отчетности, а также расшифровок статей отчетности, данных аналитического учета, результатов независимого аудита и др. Он дополняет и расширяет процедуры экспресс-анализа, а степень детализации зависит от квалификации и задач аналитика и доступности аналитической информации.

Критерии классификации и виды финансового анализа			
<i>Организация</i>	Внутренний	<i>Объем</i>	Полный
	Внешний		Тематический (ориентированный)
<i>Объект</i>	Предприятие	<i>Периодичность</i>	Разовый
	Отдельное подразделение		Регулярный
	Отдельная операция	<i>Детализация</i>	Экспресс
			Углубленный

Рисунок 2.2. Классификация основных видов финансового анализа

Выбор тех или иных видов анализа зависит от поставленных целей и задач аналитических исследований, наличия на предприятии аналитической службы, степени заинтересованности руководства в повышении эффективности финансового менеджмента на предприятии.



Ключевые понятия темы:

- метод финансового анализа
- горизонтальный анализ
- вертикальный (структурный) анализ
- сравнительный анализ
- коэффициентный анализ
- модели анализа: дескриптивные, предикативные, нормативные
- внутренний и внешний финансовый анализ
- ретроспективный, оперативный и перспективный финансовый анализ
- полный и тематический (ориентированный) финансовый анализ
- разовый и регулярный финансовый анализ
- экспресс-анализ, углубленный анализ.

ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

- 3.1. Предварительная оценка динамики финансового состояния и эффективности деятельности предприятия.**
- 3.2. Анализ источников и направлений использования денежных средств предприятия.**
- 3.3. Структурно-динамический анализ бухгалтерского баланса.**

Финансовый анализ субъекта хозяйствования следует начинать с предварительного этапа, где формируется первоначальное представление о финансовом состоянии предприятия и его динамике за анализируемый период. На этом этапе проводится предварительная оценка динамики имущественного и финансового состояния предприятия, анализ основных источников и направлений использования денежных средств предприятия за анализируемый период, структурно-динамический анализ бухгалтерского баланса, целью которого является изучение структуры и динамики средств предприятия и источников их формирования для ознакомления с общей картиной финансового состояния.

3.1. Предварительная оценка динамики финансового состояния и эффективности деятельности предприятия

Для получения общей оценки динамики финансового состояния важно сравнить относительные изменения средней за период валюты баланса с изменениями финансовых результатов хозяйственной деятельности. Сравнение темпов прироста активов и финансовых результатов оформляется в виде таблицы (табл. 3.1).

Таблица 3.1

Сравнительный анализ динамики баланса и финансовых результатов на основе валовых показателей (форма, данные условные)

Показатель	форма	строка	Период		Темпы прироста, %
			базисный	отчетный	
Валюта баланса (средняя за период), тыс. грн	1	280	28658,4	30367,2	+5,96
Чистая выручка от реализации продукции, тыс. грн	2	035	18708,7	21051,5	+12,52
Валовая прибыль (убыток), тыс. грн	2	50 (55)	4521,3	6368,4	+40,85
Прибыль (убыток) от операционной деятельности, тыс. грн	2	100 (105)	2218,5	1622,0	-26,89
Чистая прибыль (убыток), тыс. грн	2	220 (225)	437,6	66,8	-84,74

Сравнение темпов прироста (Т) основных показателей позволяет выявить выполняется ли на предприятии так называемое «золотое правило экономики предприятия»:

$$T_{ФР} (ВП, ФРОД, ЧП) > T_{ВР} > T_{ВБ} > 0$$

Эта зависимость означает:

– $T_{ВБ} > 0$ — экономический потенциал предприятия возрастает, так как увеличение валюты баланса свидетельствует о расширении объемов хозяйственной деятельности предприятия. Необходимо, однако, учитывать влияние переоценки основных средств, инфляционных процессов и их влияние на состояние запасов, удлинения сроков расчетов с дебиторами и кредиторами.

– $T_{ВР} > T_{ВБ}$ — по сравнению с ростом экономического потенциала выручка от реализации возрастает опережающими темпа-

ми, т.е. увеличивается эффективность использования ресурсов (возрастает доход от каждой гривны вложенной в стоимость имущества предприятия). Данное соотношение показывает «оправданность» увеличения стоимости имущества в отчетном периоде для обеспечения опережающего роста объемов продаж.

– $T_{\text{ФР (ВП, ФРОД, ЧП)}} > T_{\text{ВР}}$ — по сравнению с ростом выручки финансовый результат возрастает опережающими темпами, что, как правило, свидетельствует о снижении удельной себестоимости и накладных расходов. В зависимости от анализируемого финансового результата (валовая прибыль, финансовый результат от операционной деятельности, чистая прибыль) выполнение неравенства свидетельствует о снижении удельной себестоимости продукции или повышении цены реализации, снижении удельных накладных расходов, снижении удельных совокупных расходов.

– $T_{\text{ФР (ВП, ФРОД, ЧП)}} > T_{\text{ВБ}}$ — по сравнению с ростом стоимости имущества и вложенного капитала полученные финансовые результаты возрастают опережающими темпами, что говорит о повышении эффективности использования капитала за счет увеличения объемов продаж (если также выполняется неравенство $T_{\text{ВР}} > T_{\text{ВБ}}$), снижения удельной себестоимости, удельных накладных расходов и полной себестоимости, снижения удельных совокупных затрат деятельности (в зависимости от используемого при сравнении вида финансового результата: валовая прибыль, прибыль от операционной деятельности, чистая прибыль).

Выполнение «золотого правила экономики» характеризует стабильно развивающееся предприятие и позитивную динамику эффективности деятельности и использования капитала. Опережение темпов прироста выручки от реализации и финансовых результатов по сравнению с темпом прироста валюты баланса свидетельствует о повышении эффективности использования средств на предприятии по сравнению с предыдущим периодом. Сравнение с различными финансовыми результатами может давать различные неравенства, например, выполнение «золотого правила» при сравнении с валовой прибылью и его нарушение при сравнении с прибылью от операционной деятельности. В таком случае можно говорить о снижении удельной себесто-

имости продукции или повышении цен, но увеличении удельных накладных расходов или убытках от прочей операционной деятельности. Если подобное расхождение происходит при сравнении с прибылью от операционной деятельности и чистой прибылью, причины нужно искать в результатах инвестиционной и финансовой деятельности, а также в налогообложении прибыли. Если темпы прироста валовой прибыли больше чем темпы прироста валюты баланса, а темпы прироста выручки от реализации меньше, можно сделать вывод, что повышение эффективности использования средств произошло преимущественно за счет повышения цен на продукцию. Отставание темпов прироста финансовых результатов от прироста выручки от реализации и валюты баланса характеризует ухудшение использования средств

Таблица 3.2

**Сравнительный анализ динамики баланса
и финансовых результатов на основе удельных показателей
(форма и модель расчета)**

Показатель	Базисный период	Отчетный период	Темпы прироста, %
Чистая выручка на 1 гривну стоимости имущества, грн	$\frac{ЧВР (Ф. № 2. сmp. 035)}{ВБ (Ф. № 2. сmp. 280)}$		$(\frac{П_{отч}}{П_{баз}} - 1) \times 100 \%$
Валовая прибыль (убыток) на 1 гривну чистой выручки	$\frac{ВП (Ф. № 2. сmp. 050 (055))}{ЧВР (Ф. № 2. сmp. 035)}$		$(\frac{П_{отч}}{П_{баз}} - 1) \times 100 \%$
Прибыль (убыток) от операционной деятельности на 1 гривну чистой выручки	$\frac{ФРОД (Ф. № 2. сmp. 100 (105))}{ЧВР (Ф. № 2. сmp. 035)}$		$(\frac{П_{отч}}{П_{баз}} - 1) \times 100 \%$
Чистая прибыль (убыток) на 1 гривну чистой выручки	$\frac{ЧП (Ф. № 2. сmp. 220 (225))}{ЧВР (Ф. № 2. сmp. 035)}$		$(\frac{П_{отч}}{П_{баз}} - 1) \times 100 \%$
Валовая прибыль (убыток) на 1 гривну стоимости имущества, грн	$\frac{ВП (Ф. № 2. сmp. 050 (055))}{ВБ (Ф. № 1. сmp. 280)}$		$(\frac{П_{отч}}{П_{баз}} - 1) \times 100 \%$
Прибыль от операционной деятельности на 1 гривну стоимости имущества, грн	$\frac{ФРОД (Ф. № 2. сmp. 100 (105))}{ВБ (Ф. № 1. сmp. 280)}$		$(\frac{П_{отч}}{П_{баз}} - 1) \times 100 \%$
Чистая прибыль на 1 гривну стоимости имущества, грн	$\frac{ЧП (Ф. № 2. сmp. 220 (225))}{ВБ (Ф. № 1. сmp. 280)}$		$(\frac{П_{отч}}{П_{баз}} - 1) \times 100 \%$

предприятия и соответственно снижение эффективности его деятельности. Эти выводы подтверждаются расчетом удельных показателей (табл. 3.2) — невыполнение условий «золотого правила» будет отражаться снижением соответствующих удельных показателей.

3.2. Анализ источников и направлений использования денежных средств предприятия

В управлении финансовой деятельностью предприятия очень важны два вопроса: где предприятие берет денежные средства и куда их тратит? Отчет о финансовых результатах не дает точного ответа, так как в нем не отражаются многие притоки и оттоки денежных средств, не имеющих прямого отношения к продаже товаров и услуг (например, прирост инвестиций в товаро-материальные запасы), и кроме того учитываются некоторые начисления, не относящихся к денежным потокам (например, амортизационные отчисления). Следует также учитывать, что используемый метод начисления в бухгалтерском учете приводит к тому, что доход, отраженный в Отчете о финансовых результатах, и реально полученные денежные средства — разные величины, отличающиеся как минимум на величину дебиторской задолженности.

Получить более точное представление о том, откуда предприятие берет денежные средства и на что их тратит можно на основе изучения Баланса по такой схеме:

- отметить все изменения статей Баланса, которые произошли за анализируемый период;
- разделить изменения на те, благодаря которым были получены новые денежные средства и те, которые потребовали затрат денежных средств.

Разделение на источники и направления использования средств проводится с учетом следующих правил финансового учета:

1. *Предприятие получает денежные средства двумя способами: уменьшая активы или увеличивая обязательства.* Продажа оборотов, ликвидация запасов, сокращение дебиторской за-

долженности и т.п., уменьшения статей активов служат источниками денежных средств. Аналогично, в пассивах увеличение банковских займов и продажа акций увеличивают обязательства, что, опять же, приносит дополнительные денежные средства.

2. *Предприятие использует денежные средства также двумя способами: чтобы увеличить объем активов или чтобы уменьшить обязательства.* Пополнение товарно-материальных запасов или дебиторской задолженности, строительство новых зданий или приобретений нового оборудования увеличивают активы и требуют вложений денежных средств. И наоборот, выплата банковского займа, уменьшение кредиторской задолженности снижают обязательства и требуют денежных средств.

3. Так как потратить деньги, которых нет, практически невозможно, то *использованные за отчетный период денежные средства в сумме должны равняться общим источникам.*

Полученные в ходе такого исследования Баланса результаты оформляются в виде Отчета об источниках и использовании денежных средств предприятия за период (табл. 3.3).

Таблица 3.3

**Форма Отчета об источниках и использовании
денежных средств предприятия**

Источники денежных средств	Сумма, тыс. грн	В % к итогу
Уменьшение статей актива: ...	1117,6	8,74
Увеличение статей пассива: ...	11675,1	91,26
Общие источники	12792,7	100,0
Использование денежных средств		
Увеличение статей актива: ...	10963,4	85,70
Уменьшение статей пассива: ...	1829,3	14,30
Всего использовано денежных средств	12792,7	100,0

Анализируя данные такого отчета, можно быстро выделить основные источники финансирования и направления использования денежных средств, на основании чего сделать предварительные выводы об финансовых и инвестиционных процессах, происходящих на предприятии.

Данный отчет — это отправная точка для изучения Отчета о движении денежных средств, который расширяет Отчет об источниках и использовании денежных средств, распределяя источники и затраты по трем категориям: денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

3.3. Структурно-динамический анализ бухгалтерского баланса

Для проведения структурно-динамического анализа на основе данных баланса составляется *уплотненный аналитический баланс-нетто* (табл. 3.4), который формируется путем агрегирования однородных по своему составу балансовых статей в необходимых аналитических разрезах. Чтение такого баланса проводится с использованием методов горизонтального и вертикального анализа, что позволяет выявить изменения в составе средств и источников их формирования, определить соотношения отдельных статей актива и пассива баланса, их удельный вес в валюте баланса предприятия (вертикальный анализ), отклонения в структуре основных статей баланса отчетного периода в сравнении с предыдущим.

В ходе структурно-динамического анализа уплотненного аналитического баланса используются традиционные статистические методы и показатели:

- показатели структуры баланса, отражающие удельный вес отдельных статей в общем итоге — валюте баланса;
- показатели динамики баланса, отражающие соответственно абсолютные и относительные изменения статей баланса за анализируемый период;
- показатели структурной динамики баланса, отражающие абсолютное изменение удельных весов отдельных статей в структуре баланса.

Для формирования уплотненного аналитического баланса используется метод группировки статей бухгалтерского баланса, смысл которого состоит в сведении однородных по своему экономическому смыслу статей в несколько групп и выделении в составе каждой группы статей наибольшим образом влияющих

на структуру и динамику баланса. В уплотненный баланс не вносятся «нулевые» или малозначимые статьи. Его смысл — выделение для дальнейшего анализа наиболее значимых статей активов и пассивов предприятия, а также определение суммарных значений групп активов и пассивов используемых для дальнейшего расчета финансовых коэффициентов.

В составе активов выделяются две основные группы: необоротные активы и текущие активы, в составе пассивов — собственные средства и заемные средства (рис. 3.1).

Статьи актива баланса группируются следующим образом.

1. **Необоротные активы** — итог раздела 1 актива Баланса (стр. 080). В зависимости от значимости статей и наличия в них существенных изменений в составе необоротных активов могут выделяться: долгосрочные нефинансовые активы — нематериальные активы, основные средства и незавершенное строительство по остаточной стоимости (стр. 010, 020, 030), и долгосрочные финансовые активы (стр. 040–070).

АКТИВЫ		ПАССИВЫ
1. НЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		1. СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА
2. ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ		2. ЗАЕМНЫЕ СРЕДСТВА
ВАЛЮТА АКТИВА	=	ВАЛЮТА ПАССИВА

Рисунок 3.1. Основные группы статей активов и пассивов в уплотненном аналитическом балансе предприятия

2. **Текущие активы** объединяют активы, которые постоянно обращаются в процессе деятельности предприятия: оборотные активы (итог раздела 2, стр. 260), расходы будущих периодов (раздел 3, стр. 270), необоротные активы и группы выбытия (раздел 4, стр. 275). По степени ликвидности текущие активы группируются в следующие группы:

– 2.1. Запасы всего (сумма строк 100–140, 275), в том числе производственные запасы, незавершенное производство, гото-

вая продукция, товары, необоротные активы предназначенные для продажи и группы выбытия, в зависимости от значимости статей в Балансе и наличии в них существенных изменений;

– 2.2. Дебиторская задолженность всего (сумма строк 150, 160, 170—210), в том числе дебиторская задолженность за товары, работы, услуги по чистой стоимости (стр. 160), дебиторская задолженность по расчетам (сумма строк 170—210);

– 2.3. Денежные средства и текущие финансовые инвестиции;

– 2.4. Другие оборотные активы (стр. 250), если их значение существенно;

– 2.5. Расходы будущих периодов (стр. 270), если есть.

Статьи пассива баланса группируются следующим образом.

1. **Собственные средства** — сумма итогов раздела 1 (собственный капитал, стр. 380), раздела 2 (обеспечение будущих выплат и платежей, стр. 430) и раздела 5 (доходы будущих периодов, стр. 630). В составе собственных средств всегда выделяется величина собственного капитала (стр. 380). В зависимости от значимости статей и наличия в них существенных изменений в составе собственных средств выделяются уставный капитал, нераспределенная прибыль (как составляющие собственного капитала), целевое финансирование (как составляющая обеспечений будущих выплат и платежей), доходы будущих периодов.

2. **Заемные средства** — сумма итогов раздела 3 (долгосрочные обязательства, стр. 480) и 4 (текущие обязательства, стр. 620). По степени срочности погашения обязательств здесь выделяются следующие группы статей:

– 2.1. Долгосрочные обязательства — итог раздела 3 (стр. 480);

– 2.2. Краткосрочные или текущие обязательства — итог раздела 4 (стр. 620), в т.ч. краткосрочные кредиты (сумма строк 500—520), кредиторская задолженность за товары, работы, услуги (стр. 530), текущие обязательства по расчетам (сумма строк 540—600), другие (стр. 610).

Сумма активов и пассивов указывается в соответствии с валютой исходного бухгалтерского Баланса и при проведении структурного анализа приравнивается к 100 %.

При составлении уплотненного аналитического баланса сокращается число статей, что повышает его наглядность и поз-

воляет сравнивать с балансами других предприятий. Степень «уплотнения» зависит от целей анализа. Уплотненный аналитический баланс — это не копия бухгалтерского баланса за вычетом «пустых» статей, а аналитическая форма служащая основным наглядным источником данных для отображения финансового состояния предприятия и его динамики за период и последующего расчета финансовых коэффициентов. Поэтому универсальной формы уплотненного баланса не существует, состав основных групп статей актива и пассива будет индивидуальным в каждом конкретном случае.

В таблице 3.4 приведена максимально детализированная форма уплотненного баланса. С учетом приведенных в ней данных предприятия, она требует дальнейшего сокращения — удаления всех пустых строк, а также самых малозначительных статей (здесь такой статьёй являются нематериальные активы).

Формирование уплотненного баланса предполагает выполнение таких принципов:

- группировка статей отчетности по определенным критериям — как правило, по степени ликвидности активов и срочности погашения обязательств;

- включение только наиболее значимых статей отчетности или статей, в которых в анализируемом периоде произошли значительные изменения, повлиявшие на изменение структуры активов и капитала;

- возможно формирование уплотненного баланса с учетом расчетных моделей конкретных финансовых коэффициентов (в случае проведения экспресс-анализа).

Из уплотненного аналитического баланса можно получить ряд важнейших критериев финансового состояния, таких как:

- общая стоимость имущества предприятия и его динамика, характеризующая расширение или сокращение объемов хозяйственной деятельности;

- стоимость и доля иммобилизованных средств (необоротных активов) и их динамика, которые свидетельствуют о масштабах производственно-технической базы, инвестиционных и инновационных процессах, уровне и динамике оборачиваемости имущества;

Таблица 3.4

Уплотненный аналитический баланс (форма, данные условные)

Показатели	На начало периода		На конец периода		Абсолютные изменения		Темп прироста, %
	тыс. грн	в % к ВБ	тыс. грн	в % к ВБ	тыс. грн	%-ных пунктов	
АКТИВ							
1. Необоротные активы всего в том числе:	7460,7	29,33	10992,0	31,15	3531,3	+1,82	+47,33
- нематериальные активы	9,7	0,004	8,7	0,003	-1,0	—	-10,31
- незаверш. строительство	2147,0	8,44	5988,1	16,97	3841,1	+8,53	+178,91
- основные средства	5304,0	20,85	4995,2	14,16	-308,8	-6,69	-5,82
- финанс. инвестиции	—	—	—	—	—	—	—
2. Текущие активы всего в том числе:	17983,7	70,67	24298,1	68,85	6314,4	-1,82	+35,11
2.1. Запасы всего	12061,7	47,70	17970,6	50,92	5908,9	+3,52	+48,99
- производственные запасы	1808,9	7,10	1397,5	3,96	-411,4	-3,14	-22,74
- незавершенное производство	9569,8	37,61	15660,2	44,38	6090,4	+6,77	+63,64
- готовая продукция и товары	683,0	2,68	912,9	2,59	229,9	-0,09	+33,67
- группы выбытия	—	—	—	—	—	—	—
2.2. Дебиторская задолженность	5769,9	22,68	6255,7	17,73	485,8	-4,95	+8,42
- в т.ч. за товары, работы	3654,0	14,36	3386,4	9,60	-267,6	-4,76	-7,32
- по расчетам	2067,3	8,12	2869,3	8,13	802,0	+0,01	+38,80
2.3. Денежные средства и ТФИ	152,1	0,60	71,8	0,20	-80,3	-0,40	-52,79
2.4. Другие обор. активы	—	—	—	—	—	—	—
2.5. Расходы будущих периодов	—	—	—	—	—	—	—
ВАЛЮТА АКТИВА	25444,4	100,0	35290,1	100,0	9845,7	—	+38,7
ПАССИВ							
1. Собственные средства всего в том числе:	3442,1	13,53	5752,9	16,30	2310,8	+2,77	+67,13
1.1. Собственный капитал	576,0	2,26	642,8	1,82	66,8	-0,44	+11,6
в т.ч. нераспределенная прибыль	476,0	1,87	542,8	1,54	66,8	-0,33	+14,03
1.2. Обеспечение выплат	—	—	—	—	—	—	—
1.3. Доходы будущих периодов	2866,1	11,26	5110,1	14,48	2244	+3,22	+78,30
2. Заемный капитал всего в том числе:	22002,3	86,47	29537,2	83,70	7534,9	-2,77	+34,25
2.1. Долгосрочные обязат-ва	9350,9	36,75	7521,6	21,31	-1829,3	-15,44	-19,56
2.2. Текущие обязательства в том числе:	12651,4	49,72	22015,6	62,39	9364,2	+12,67	+74,02
- краткосрочные кредиты	4629,5	18,20	4630,4	13,12	0,9	-5,08	—
- кредиторская задолженность	8021,9	31,53	17385,2	49,26	9366,3	+17,73	+116,72
- в т.ч. за товары, работы	7645,4	30,05	16799,1	47,60	9153,7	+17,55	+119,73
- по расчетам	75,9	0,30	124,9	0,35	49,0	+0,05	+64,56
- другая	300,6	1,18	461,2	1,32	160,6	+0,14	+53,43
ВАЛЮТА ПАССИВА	25444,4	100,0	35290,1	100,0	9845,7	—	+38,7

– стоимость и доля мобильных (текущих) активов и их динамика, состав и структурные изменения мобильных активов, которые свидетельствуют о росте или сокращении объемов производства и сбыта продукции предприятия;

– стоимость и структура запасов и их динамика, что характеризуют специфику технологического цикла и эффективность управления на каждом из его этапов;

– стоимость и структура дебиторской задолженности и их динамика, что характеризуют эффективность системы сбыта;

– доля и динамика свободных денежных средств на счетах, что характеризуют способность осуществления первоочередных платежей контрагентам;

– сумма и доля собственных средств в финансировании деятельности предприятия, их динамика и вызвавшие ее факторы;

– объем собственного оборотного капитала, его доля в финансировании текущих активов и динамика этих показателей, которые характеризуют эффективность использования собственных средств;

– сумма и структура заемных средств, которые характеризуют степень зависимости предприятия от внешнего финансирования различной срочности и ее динамику.

К основным признакам удовлетворительного баланса относят:

– валюта баланса увеличивается;

– темпы прироста оборотных активов выше, чем темпы прироста необоротных;

– темпы роста собственных средств выше, чем темпы роста заемных, а их доля в финансировании приближается к 50 % и выше;

– темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности пропорциональны;

– предприятие располагает собственным оборотным капиталом и его доля в структуре активов и текущих активов растет;

– предприятие располагает денежными средствами на счетах для осуществления первоочередных платежей.

При владении методикой финансового анализа уже на основе уплотненного аналитического баланса можно сделать выводы об устойчивости финансового положения предприятия, ос-

новных направлениях его развития, конкурентоспособности продукции, платежеспособности и ликвидности, финансовой независимости и кредитоспособности, инвестиционной привлекательности.



Ключевые понятия темы:

- предварительный анализ и оценка финансового состояния
- «золотое правило экономики предприятия»
- Отчет об источниках и направлениях использования денежных средств предприятия
- уплотненный аналитический баланс
- показатели структуры баланса
- показатели динамики баланса
- показатели структурной динамики баланса
- группировка статей баланса
- принципы формирования уплотненного аналитического баланса.

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ИМУЩЕСТВА И ИСТОЧНИКОВ ФОРМИРОВАНИЯ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

- 4.1. Анализ динамики состава и структуры активов предприятия.
- 4.2. Анализ динамики состава и структуры пассивов предприятия.

4.1. Анализ динамики состава и структуры активов предприятия

Общая оценка активов предприятия

Общая оценка активов предприятия предполагает анализ состава и структуры имущества и их динамику, выявление влияния изменений групп статей на общую динамику активов, определение и оценку ключевых соотношений между различными группами активов и их динамику на основе уплотненного аналитического баланса.

Для выявления влияния динамики групп статей на общую динамику активов используются данные уплотненного аналитического баланса (табл. 4.1) и определяется доля изменения каждой группы статей в общем изменении стоимости активов (как соотношение величины абсолютного изменения конкретной статьи активов к величине абсолютного изменения всех активов, приравненной к 100 %).

Анализ показателей структуры динамики активов позволяет сделать выводы о том, в какие активы вложены новые привлеченные финансовые ресурсы и какие активы уменьшились в результате оттока финансовых ресурсов, основные направления перераспределения финансовых ресурсов, что позволяет характеризовать процессы происходящие на предприятии.

Для *общей оценки активов* используются такие основные показатели и их динамика за анализируемый период:

- стоимость активов;
- доля необоротных и текущих активов в структуре имущества;

- отношение текущих и необоротных активов;
- доля имущества производственного назначения в структуре АКТИВОВ.

Таблица 4.1

Анализ структуры динамики имущества предприятия (форма)

Размещение имущества (статьи актива)	Стоимость, тыс. грн		Изменение за период, тыс. грн	% к изменению стоимости активов
	На начало периода	На конец периода		
Необоротные активы	7460,7	10992,0	3531,3	35,87
<i>в том числе:</i>				
нематериальные активы	9,7	8,7	-1,0	0,00
незаверш. строительство	2147,0	5988,1	3841,1	39,01
основные средства	5304,0	4995,2	-308,8	-3,14
финансовые активы	—	—	—	—
Текущие активы всего	17983,7	24298,1	6314,4	64,13
<i>в том числе:</i>				
запасы	12061,7	17970,6	5908,9	60,02
дебитор. задолженность	5769,9	6255,7	485,8	4,93
денежные средства	152,1	71,8	-80,3	-0,82
расходы будущ. периодов	—	—	—	—
Всего активы (ВБ)	25444,4	35290,1	9845,7	100,0

Динамика стоимости активов (T_{CA}) является первым показателем финансового анализа. Увеличение стоимости имущества свидетельствует о расширении объемов хозяйственной деятельности предприятия. Но исследуя причины увеличения, необходимо учитывать влияние переоценки основных средств, инфляционных процессов влияющих на стоимость запасов, условия договоров поставок и длительность дебиторской задолженности. Снижение стоимости имущества свидетельствует о сокращении хозяйственного оборота, что может привести к неплатежеспособности предприятия. Это может быть связано с сокращением спроса на реализуемую продукцию или оказываемые услуги, ограничением доступа на рынки необходимого сырья, материалов,

энергоносителей. Но, в то же время, и с перепрофилированием предприятия, реализацией неиспользуемых основных фондов.

Доля необоротных и текущих активов характеризует степень мобильности имущества предприятия и уровень его оборачиваемости. Если доля нефинансовых необоротных активов (необоротные активы за вычетом долгосрочных финансовых активов) составляет более 40 % структура имущества характеризуется как «тяжелая». Увеличение стоимости необоротных активов и их доли обычно характеризуют позитивные инновационные и инвестиционные процессы на начальных этапах. Повышение доли текущих активов в валюте баланса может свидетельствовать: о формировании более мобильной структуры активов, что способствует ускорению их оборачиваемости; об отвлечении части оборотных активов в кредитование покупателей готовой продукции (работ, услуг); о сокращении производственного потенциала предприятия вследствие продажи и ликвидации основных средств или искажении реальной стоимости основных средств.

Соотношение текущих и необоротных активов также характеризует степень мобильности имущества предприятия. Очевидно, что стоимость оборотных активов должна превышать стоимость необоротных, следовательно удовлетворительное значение данного показателя превышает 1. Основным инструментом анализа является динамика данного показателя. Его увеличение свидетельствует, что темпы прироста оборотных активов выше, чем темпы прироста необоротных, следовательно увеличение материально-производственной базы в анализируемом периоде привело к пропорциональному увеличению объемов производства и сбыта продукции (выполненных работ, оказанных услуг). При резком изменении показателей за период необходимо провести более детальный анализ структуры активов с целью выяснения причин этих изменений.

Коэффициент имущества производственного назначения отражает производственный потенциал необходимый для ведения основной деятельности предприятия и создания условий для инвестиционной деятельности, и рассчитывается как соотношение суммарной стоимости необоротных нефинансовых активов, производственных запасов и незавершенного производства к валюте баланса.

$$K_{\text{инн}} = \frac{\text{Необоротные нефинансовые активы} + \text{Производственные запасы} + \text{НЗП}}{\text{Валюта баланса}} \quad (4.1)$$

Нормативное значение этого коэффициента для промышленных предприятий $K_{\text{инн}} \geq 0,5$. В случае снижения показателя ниже критической отметки, необходимо пополнение собственного капитала или привлечение долгосрочных заемных средств для увеличения имущества производственного назначения.

Чтобы выявить и оценить причины изменений в структуре активов, необходимо провести углубленный анализ основных групп статей актива с использованием также данных Формы № 5 и аналитического учета.

Анализ оборотных активов

Анализ динамики состава и структуры оборотных активов проводится аналогично анализу активов в разрезе основных статей (табл. 4.1) с целью выявления основных изменений в составе оборотных активов и их влияния на динамику структуры.

Материально-техническую основу производства составляют основные средства, потому в ходе анализа необходимо оценить состояние основных средств и его динамику. Кроме абсолютных и относительных величин прироста стоимости основных средств, здесь используются коэффициенты износа и пригодности на начало и конец периода, обновления и выбытия за период.

$$K_{\text{износ}} = \frac{\text{Износ основных средств}}{\text{Первоначальная стоимость ОС}} \quad (4.2)$$

$$K_{\text{пригод.}} = \frac{\text{Остаточная стоимость ОС}}{\text{Первоначальная стоимость ОС}} = 1 - K_{\text{износ}} \quad (4.3)$$

Низкий уровень и снижение коэффициента пригодности (реальной стоимости) основных средств негативно влияет на конкурентоспособность производства и финансовые результаты деятельности предприятия.

$$K_{\text{обнов.}} = \frac{\text{Стоимость поступивших ОС}}{\text{Стоимость ОС на конец года}} \quad (4.4)$$

$$K_{\text{выб.}} = \frac{\text{Стоимость выбывших ОС}}{\text{Стоимость ОС на начало года}} \quad (4.5)$$

Прирост стоимости основных средств в валюте баланса является позитивным явлением и свидетельствует об инвестиционной деятельности предприятия, направленной на расширение собственной производственной базы.

Если большую часть необоротных активов составляют основные средства и незавершенное строительство — это говорит об ориентации предприятия на создание материальных условий для расширения основной производственной деятельности. Но, значимость и увеличение статьи «Незавершенное строительство» свидетельствует о длительном отвлечении денежных ресурсов предприятия в незаконченные объекты, что негативно отражается на его текущем финансовом положении. Необходимо дополнительно оценить целесообразность и эффективность таких вложений.

Наличие и значимый удельный вес нематериальных активов в составе необоротных активов и их прирост за период свидетельствует об инновационной направленности развития предприятия, т.е. имеет место ориентация на вложение средств в интеллектуальную собственность — промышленные образцы, программные продукты, лицензии, патенты и т.д. При высокой значимости нематериальных активов в структуре имущества необходимо оценить эффективность их использования на основании внутренней учетной информации.

Наличие и увеличение долгосрочных финансовых вложений указывает на отвлечение средств от основной производственной деятельности и перераспределение части капитала в более доходные финансовые активы. Может говорить о том, что предприятие вырабатывает больше денежных средств, чем может прибыльно вложить в собственную операционную деятельность. Необходимо дополнительно оценить доходность, ликвидность и риск ценных бумаг, включенных в портфель финансовых инвестиций.

Анализ оборотных активов

Анализ динамики структуры оборотных активов проводится аналогично анализу совокупных и необоротных активов в разрезе основных статей.

Увеличение стоимости и доли оборотных активов в структуре имущества может характеризовать как расширение масштабов производства, так и замедление их оборота, что вызывает рост потребности в их общем объеме.

В составе оборотных активов особое внимание уделяется анализу запасов и расчетов с дебиторами.

Увеличение доли запасов в общем объеме оборотных активов может свидетельствовать о следующих процессах:

- наращивании производственного потенциала предприятия;
- стремлении за счет вложений в запасы обезопасить денежные средства от обесценивания вследствие высокой инфляции;
- неэффективности выбранной экономической стратегии, вследствие которой значительная часть оборотных активов имобилизирована в производственные запасы, чья ликвидность может оказаться невысокой.

Снижение доли запасов в общем объеме оборотных активов может быть вызвано:

- их дефицитом для выполнения производственной программы;
- абсолютным высвобождением материально-производственных запасов вследствие ускорения их оборачиваемости.

Анализ динамики запасов проводится по всем соответствующим балансовым статьям — производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция, товары, с целью выявления влияния их динамики на общую динамику запасов и текущих активов.

Для оценки структуры запасов рассчитывается коэффициент накопления, характеризующий их мобильность.

$$K_{\text{нак.}} = \frac{\text{Производственные запасы} + \text{НЗП}}{\text{Готовая продукция} + \text{Товары}} \quad (4.6)$$

При оптимальном варианте $K_{\text{нак}} < 1$. Такое значение справедливо в случае, когда продукция предприятия конкурентоспособна и пользуется спросом. Значительное преувеличение коэффициента может свидетельствовать о неблагоприятной структуре запасов — наличии излишних или залежалых производственных запасов, неоправданном росте остатков незавершенного производства. В таком случае необходимо изучить причины уве-

личения остатков товароматериальных ценностей. Касательно производственных запасов это может быть снижение выпуска отдельных видов продукции и отклонение фактического расхода материалов от норматива, неравномерное поступление материальных ресурсов и т.п. Касательно незавершенного производства — аннулирование производственных заказов (договоров), рост себестоимости продукции, недостатки в планировании и организации производства, недопоставки покупных полуфабрикатов и комплектующих.

В ходе анализа состояния запасов также проводится сравнение фактических остатков с нормативами, определенными на предприятии, в результате чего определяется стоимость излишних и ненужных материальных ценностей и планируются пути их использования.

Наличие дебиторской задолженности характеризует состояние расчетной дисциплины и серьезно влияет на стабильность финансового состояния предприятия. Высокая доля дебиторской задолженности в активе баланса свидетельствует о том, что предприятие широко использует для авансирования своих покупателей коммерческий (товарный) кредит и фактически делится с ними частью своего дохода. Когда платежи задерживаются предприятие вынуждено брать банковские кредиты или наращивать кредиторскую задолженность для финансирования текущей деятельности, увеличивая собственные текущие обязательства, что приводит к снижению ликвидности и ухудшению финансового состояния. Чем выше доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов, тем менее мобильна структура имущества предприятия.

Структурный анализ дебиторской задолженности проводится на основе оценки ее динамики в целом и в разрезе балансовых статей (табл. 4.2).

Для определения эффективности управления дебиторской задолженностью используют средний период инкассации дебиторской задолженности, сравнивая его с условиями продаж на основании которых предприятие ведет свою деятельность.

Средний период инкассации (величина дебиторской задолженности в днях или средний период погашения дебиторской

задолженности) показывает сколько дней составляет средний период между продажей и поступлением денежных средств от этой продажи.

Таблица 4.2

Анализ состава и движения дебиторской задолженности (форма)

Состав дебиторской задолженности	На нач. периода	Возникло обязательств	Погашено обязательств	На кон. периода	Изменение	
					тыс. грн	% (+/-)
ДЗ за товары, работы, услуги						
ДЗ по расчетам:						
- с бюджетом						
- по выданным авансам						
- с начисленных доходов						
- по внутр. расчетам						
др. текущая ДЗ						
ВСЕГО						

$$\text{Средний период инкассации} = \frac{\text{Средняя ДЗ}}{\text{Дневные продажи в кредит}} = \frac{\text{Средняя ДЗ}}{\frac{\text{Чистая выручка}}{\text{Длительность периода}}} \quad (4.7)$$

При доступности информации для расчетов используется не чистая выручка от реализации продукции, а объемы продаж в кредит, так как в их результате возникает дебиторская задолженность. Но, внешний аналитик обычно не знает какая часть продукции продается «за наличные», потому предполагает что все продажи осуществляются в кредит.

Полученное значение показателя сравнивается с принятыми на предприятиях сроками кредитования покупателей. Если полученное значение ниже — это свидетельствует об эффективности управления расчетами с потребителями, если выше — о неэффективности. Рост показателя свидетельствует об ухудшении состояния расчетов с дебиторами.

К задачам анализа расчетов с дебиторами также относится оценка качества дебиторской задолженности — выявление раз-

меров и динамики сомнительной дебиторской задолженности, причин ее возникновения или роста. Тенденция роста сомнительной дебиторской задолженности и ее доли свидетельствует о снижении качества задолженности, снижении ликвидности баланса и ухудшении финансового состояния предприятия.

Таким образом, при анализе активов на предварительном этапе нужно отразить следующие основные моменты:

1. В целом как изменилось имущество предприятия? *Уменьшение имущества обычно свидетельствует о сокращении хозяйственного оборота предприятия, что может повлечь его неплатежеспособность, и наоборот.*

2. На какие составляющие приходится наибольший удельный вес в структуре совокупных активов? *Если на оборотные активы — это свидетельствует о формировании достаточно мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств предприятия.*

3. Какие изменения произошли в составе необоротных активов? *Увеличение нефинансовых активов говорит об инвестициях в расширение производственной базы. Но увеличение незавершенного строительства может негативно сказаться на результатах финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Увеличение долгосрочных финансовых вложений указывает на отвлечение средств из основной производственной деятельности.*

4. Как изменилась структура необоротных активов? Предприятие имеет «легкую» или «тяжелую» структуру активов? *Если доля нефинансовых долгосрочных активов составляет менее 40 % предприятие имеет «легкую» структуру активов, что свидетельствует о мобильности имущества, если более 40 % — предприятие имеет «тяжелую» структуру активов, что свидетельствует о значительных накладных расходах и высокой чувствительности к изменениям выручки.*

5. Как изменилась величина оборотных активов за период? Какие статьи внесли основной вклад в формирование оборотных активов и их динамику? О каких проблемах может свидетельствовать такая структура оборотных активов? *Структура с высокой долей задолженности и низким уровнем денежных средств может свидетельствовать о проблемах, связанных с оплатой услуг*

предприятия, а также о преимущественно не денежном характере расчетов, и наоборот структура с низкой долей задолженности и высоким уровнем денежных средств может свидетельствовать о благополучном состоянии расчетов с потребителями и высоком уровне конкурентоспособности продукции.

6. Как изменилась стоимость запасов за период, является ли это изменение позитивным и о чем свидетельствует? *Значительные остатки запасов могут свидетельствовать о перебоях в процессе производства или реализации продукции, неэффективном управлении запасами, приводящем к росту себестоимости за счет складских затрат и т.д. Значительные остатки готовой продукции могут говорить о проблемах со сбытом продукции в связи с ее низкой конкурентоспособностью на рынке. С другой стороны, рост остатков производственных запасов и незавершенного производства может свидетельствовать о развитии производства и росте объемов производимой продукции. Выводы требуют изучения специфики деятельности предприятия и производимой продукции, а также сопоставления изменений балансовых статей с изменениями финансовых результатов.*

7. Как изменились за период объемы дебиторской задолженности? *Рост дебиторской задолженности является негативным изменением и может быть связан с активным предоставлением потребительского кредита покупателям, т.е. отвлечением части оборотных средств из производственного процесса. Снижение является позитивным явлением и свидетельствует об улучшении ситуации с оплатой продукции и выборе подходящей политики продаж.*

8. Предприятие на протяжении периода имело активное или пассивное сальдо задолженности? *Сопоставление сумм дебиторской и кредиторской задолженности может показывать, что предприятие имело активное сальдо (дебиторская задолженность превышает кредиторскую) или пассивное сальдо (кредиторская задолженность превышает дебиторскую). Если предприятие имеет активное сальдо, оно предоставляло своим покупателям бесплатный коммерческий кредит в размере превышающем средства, полученные в виде отсрочек платежей коммерческим кредиторам, если пассивное — финансировало свои запасы и отсрочки платежей своих должников за счет неплатежей коммерческим кредиторам.*

При удовлетворительном балансе темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности должны быть приблизительно одинаковы.

9. Как изменилась доля денежных средств в структуре активов предприятия? *Наличие денежных средств в размере как минимум 5 % стоимости имущества необходимо для осуществления первоочередных платежей. Отсутствие денежных средств может быть следствием бартерного характера расчетов и свидетельствовать о неплатежеспособности.*

4.2. Анализ динамики состава и структуры пассивов предприятия

По аналогии с анализом активов, анализ пассивов предприятия предполагает анализ состава и структуры источников формирования капитала и их динамику, выявление влияния изменений групп статей на общую динамику пассивов, определение и оценку ключевых соотношений между различными группами пассивов и их динамику на основе уплотненного аналитического баланса.

Для выявления влияния динамики групп статей на общую динамику пассивов используются данные уплотненного аналитического баланса и определяется доля изменения каждой группы статей в общем изменении стоимости пассивов.

Анализ источников собственных средств состоит в исследовании движения собственного капитала предприятия в целом и по всем его составляющим. Аналогично проводится анализ источников заемных средств. Особое внимание здесь уделяется анализу кредиторской задолженности и текущих обязательств. Рост величины и доли неоправданной (просроченной) кредиторской задолженности свидетельствует об ухудшении состояния расчетов с кредиторами и работы предприятия.

Общую структуру пассивов характеризуют показатели:

– удельный вес собственных и заемных средств в валюте баланса (доля собственных и заемных средств в финансировании):

$$\text{Доля собственных средств} = \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Валюта баланса}}, \quad (4.8)$$

$$\text{Доля заемных средств} = \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Валюта баланса}}; \quad (4.9)$$

– соотношение заемных и собственных средств (финансовый «рычаг»):

$$\text{Финансовый «рычаг»} = \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Собственные средства}}. \quad (4.10)$$

Увеличение последнего показателя свидетельствует об усилении зависимости предприятия от заемного капитала и является негативным явлением. Нормальное значение коэффициента, отвечающее требованию достаточной финансовой устойчивости, не превышает 1.

Изучение структуры пассива баланса позволяет установить возможные причины финансовой неустойчивости предприятия. Такой причиной может быть высокая доля заемных средств (более 50 %) в структуре источников финансирования. Увеличение доли собственных средств характеризует усиление финансовой независимости предприятия. Наличие нераспределенной прибыли можно рассматривать как источник пополнения оборотных средств. Положительным явлением является снижение кредиторской задолженности в абсолютном и относительном выражении.

При анализе источников формирования капитала предприятия необходимо отразить следующие вопросы:

1. Какие средства (собственные или заемные) являются основным источником финансирования деятельности предприятия? *Условие достаточной финансовой устойчивости гласит, что соотношение заемного и собственного капитала должно быть не больше 1:1. Нарушение этого условия допустимо для предприятий, характеризующихся относительно быстрыми сроками производства и реализации конкурентоспособной продукции.*

2. Как изменяется собственный капитал и его доля в балансе за анализируемый период? *Увеличение способствует росту финансовой устойчивости предприятия, снижение — наоборот, ее падению. С другой стороны, отсутствие кредитов и рост собственного капитала за счет увеличения уставного фонда может служить негативным индикатором.*

3. Достаточна ли величина собственных средств для финансирования долгосрочных активов? *Согласно правилам финансового менеджмента собственные источники должны обеспечивать финансирование необоротных активов, а также активов на ранних стадиях производственного процесса (производственных запасов и незавершенного производства). Привлечение заемного капитала для финансирования таких долгосрочных активов приводит к нарушению ликвидности и платежеспособности предприятия и влечет финансовые риски.*

4. Как изменилась доля заемных средств в структуре пассивов и о чем это свидетельствует? *Увеличилась, что свидетельствует о повышении финансовой зависимости предприятия и повышении степени его финансовых рисков или уменьшилась, что свидетельствует о повышении финансовой независимости предприятия.*

5. Как за анализируемый период изменилась структура собственных средств, на какие составляющие приходился наибольший удельный вес? О чем может свидетельствовать сокращение (увеличение) величины фондов и прибыли предприятия? *Увеличение фондов и нераспределенной прибыли предприятия является результатом его эффективной работы, сокращение — может свидетельствовать о снижении деловой активности, эффективности и инвестиционной привлекательности. Увеличение собственного капитала за счет наращивания уставного и других фондов, а не за счет нераспределенной прибыли говорит о недостаточности финансовых результатов деятельности предприятия для обеспечения инвестиционных процессов и развития, но достаточном уровне инвестиционной привлекательности.*

6. Какие обязательства преобладают в структуре заемного капитала? Как изменились долгосрочные обязательства? *Анализ структуры финансовых обязательств дает ответ на вопрос повысился или снизился риск утраты финансовой устойчивости предприятия. Преобладание краткосрочных источников в структуре заемных средств является негативным фактором, который характеризует ухудшение структуры баланса и повышение риска утраты финансовой устойчивости. Преобладание долгосрочных источников является позитивным фактором, характеризующим улучшение структуры баланса и доверие со стороны кредиторов.*

7. Как изменились за период краткосрочные обязательства по основным статьям? Какие виды краткосрочной задолженности характеризуются наибольшими темпами роста? *Внешние краткосрочные источники финансирования наиболее часто используются для компенсации недостатка источников собственных, однако разные статьи краткосрочной задолженности несут для предприятия разные выгоды и проблемы. Наличие краткосрочных кредитов банков (при соблюдении ликвидности баланса) являются положительным моментом и нормальной практикой для развивающегося и кредитоспособного предприятия. Наличие и увеличение суммы полученных авансов также может являться положительным моментом, или свидетельством специфики производства и реализации продукции. Наличие определенной суммы кредиторской задолженности за товары, работы и услуги также является нормальным явлением, оценить позитивное или негативное состояние такой задолженности можно только на основе структурного анализа (доля в составе баланса), сравнения с дебиторской задолженностью, анализа сроков фактического погашения задолженности в сравнении с условиями договоров. В то же время, крайне негативным моментом является высокая доля или рост задолженности перед персоналом, бюджетом и внебюджетными фондами.*

Объективная оценка состояния и динамики состава и структуры активов предприятия и источников их финансирования не может основываться только на теории финансирования, но должна учитывать специфику предприятия и производимой продукции (масштаб предприятия, производственный процесс, уровень конкурентоспособности, массовость или серийность производства), принятые условия расчетов с поставщиками и заказчиками (предоплата, или, наоборот, товарный кредит), характеристику состояния рынка и внешней среды (например, доступность и стоимость кредитных ресурсов, общие тенденции финансового и товарного рынка). Здесь также важен анализ динамики за ряд периодов, чтобы оценить насколько моментны или постоянны выявленные негативные или позитивные тенденции, вызваны ли они внешними факторами или состоянием внутреннего менеджмента предприятия.



Ключевые понятия темы:

- общая оценка активов
- оценка структуры активов
- коэффициент имущества производственного назначения
- коэффициенты износа, пригодности, обновления, выбытия
- коэффициент накопления запасов
- средний период инкассации
- общая оценка пассивов
- оценка структуры пассивов
- финансовый «рычаг».

АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

- 5.1. Платежеспособность и ликвидность как характеристика финансового состояния предприятия.**
- 5.2. Анализ ликвидности баланса.**
- 5.3. Система аналитических индикаторов ликвидности и платежеспособности предприятия.**

5.1. Платежеспособность и ликвидность как характеристика финансового состояния предприятия

В условиях высоких неплатежей по хозяйственным операциям и применения ко многим предприятиям процедур банкротства платежеспособность и ликвидность предприятий выступают основными критериями их финансового состояния, оценка которых имеет приоритетное значение для всех групп аналитиков.

Платежеспособность предприятия характеризует его возможность и способность своевременно и полностью выполнять свои финансовые обязательства перед внутренними и внешними партнерами, а также государством. Платежеспособность непосредственно влияет на формы и условия осуществления коммерческих сделок, в том числе на возможность получения кредитов и займов.

Основными признаками платежеспособности выступают такие формальные параметры:

- наличие в достаточном объеме свободных денежных средств на счетах;
- отсутствие длительной просроченной кредиторской задолженности;
- наличие собственного оборотного и чистого оборотного капитала.

Низкая платежеспособность может быть случайной, временной и длительной (хронической). Последний тип может привес-

ти предприятие к банкротству. Улучшение платежеспособности предприятия неразрывно связано с политикой управления оборотными активами и текущими пассивами, и предполагает оптимизацию оборотных средств и краткосрочных обязательств.

Ликвидность актива означает его способность превратиться в деньги быстро и без потерь его рыночной стоимости. В связи с этим ликвидность рассматривают: а) как время, необходимое для продажи активов; б) как сумму, полученную от продажи актива. Обязательство называется ликвидным, если его нужно оплатить в ближайшем будущем.

Ликвидность предприятия означает его способность своевременно и в полном объеме погасить текущие обязательства, быстро и с минимальным уровнем финансовых потерь преобразовав имеющиеся текущие активы в денежные средства.

Анализ ликвидности предприятия представляет собой анализ его способности покрыть все свои финансовые обязательства. Предприятие считают платежеспособным и ликвидным, если соблюдается условие превышения текущих активов над текущими обязательствами, что говорит о наличии чистого оборотного капитала. Более частный случай платежеспособности: если собственный оборотный капитал покрывает наиболее срочные обязательства (кредиторскую задолженность).

Для оценки платежеспособности и ликвидности предприятий используют такие основные методы:

- анализ ликвидности баланса, отражающий соответствие структуры баланса основным требованиям ликвидности предприятия;

- расчет и оценка финансовых коэффициентов ликвидности, позволяющих установить степень обеспеченности краткосрочных обязательств ликвидными активами;

- анализ денежных потоков, позволяющий оценить способность предприятия генерировать денежные средства в должном объеме и в сроки, необходимые для осуществления предполагаемых расходов и платежей.

Хотя, понятия платежеспособности и ликвидности не тождественны, они тесно взаимосвязаны в аналитической практике.

5.2. Анализ ликвидности баланса

На практике платежеспособность предприятия выражается через ликвидность его баланса, отражающую способность своевременно рассчитываться по долговым обязательствам.

Задача оценки ликвидности баланса предприятия — определение степени и величины покрытия его обязательств активами, срок трансформации которых в денежную форму (ликвидность) соответствует сроку погашения обязательств. Традиционно оценка ликвидности баланса осуществляется на основе бухгалтерского баланса. Проведение такой оценки требует предварительной группировки активов предприятия — по уровню ликвидности (в порядке убывания), а пассивов — по степени срочности погашения обязательств (табл. 5.1).

Таблица 5.1

Группировка статей Баланса при оценке его ликвидности

Группа		Состав группы	Код статьи
АКТИВ			
A1	Наиболее ликвидные (быстрореализуемые) активы	<ul style="list-style-type: none">▪ денежные средства предприятия▪ текущие финансовые инвестиции	230, 240 220
A2	Среднереализуемые активы	<ul style="list-style-type: none">▪ текущая дебиторская задолженность (за вычетом просроченной)▪ векселя полученные▪ другие оборотные активы	160, 170—210 150 250
A3	Медленно реализуемые активы	<ul style="list-style-type: none">▪ запасы (за вычетом залежалых)▪ группы выбытия▪ расходы будущих периодов▪ просроченная дебиторская задолженность	100—140, 275 270 —
A4	Труднореализуемые активы (неликвидные)	<ul style="list-style-type: none">▪ необоротные активы▪ залежалые запасы	080

Группа		Состав группы	Код статьи
ПАССИВ			
П1	Наиболее срочные обязательства	<ul style="list-style-type: none"> ▪ кредиторская задолженность ▪ текущие обязательства по расчетам ▪ другие текущие обязательства 	530 540—600 610
П2	Краткосрочные обязательства	<ul style="list-style-type: none"> ▪ остальные статьи раздела «Текущие обязательства» 	500—520
П3	Долгосрочные обязательства	<ul style="list-style-type: none"> ▪ статьи раздела «Долгосрочные обязательства» 	480
П4	Постоянные пассивы	<ul style="list-style-type: none"> ▪ статьи раздела «Собственный капитал» ▪ обеспечение выплат и платежей ▪ доходы будущих периодов 	380 430 640

Приведенная группировка активов и пассивов является наиболее традиционной, и полностью соответствует моделям расчета финансовых коэффициентов ликвидности, что объясняет ее частое использование на практике внешними аналитиками.

В зависимости от специфики производства и реализации продукции при группировке активов состав групп А2 и А3 может меняться включая те или иные статьи запасов. Например, в некоторых методиках к группе А2 — среднереализуемые активы, также сюда относят *готовую продукцию и товары*. Такое отношение будет более объективно отражать ликвидность, если продукция предприятия характеризуется быстрыми сроками реализации и оплаты (например, некоторые виды продукции пищевой промышленности) или когда продукция конкурентоспособна, а принятые условия ее реализации не предполагают предоставления длительного товарного кредита.

Оценка ликвидности баланса на основании только Формы № 1 не дает возможности оценить состояние и качество запасов и дебиторской задолженности. Но при внутреннем анализе це-

лесообразно учитывать наличие «больных» статей при группировке активов: величина просроченной дебиторской задолженности исключается из стоимости среднереализуемых активов (A2) и включается в стоимость медленно реализуемых активов (A3), соответственно стоимость залежалых запасов переносится из группы A3 в группу A4.

Смысл оценки ликвидности баланса состоит в сравнении соответствующих групп активов и пассивов (рис. 5.1).

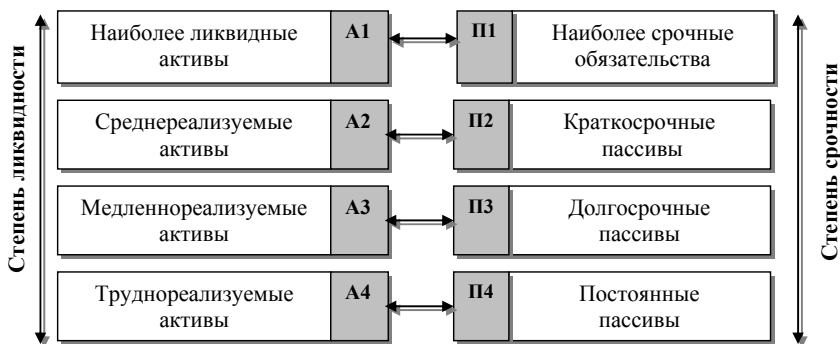


Рисунок 5.1. Соответствие групп актива и пассива при оценке ликвидности баланса

В таком сравнении проявляются основные правила выбора источников финансирования тех или иных активов. Например, финансирование неликвидных активов за счет ликвидных краткосрочных обязательств является рискованным нарушением правил финансового менеджмента, поскольку такие обязательства, возможно, придется выполнять задолго до того, как эти активы принесут достаточно денежных средств.

Подобные несовпадения требований и обязательств по срокам представляют значительную угрозу для платежеспособности предприятия.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие условия, свидетельствующие о наличии платежного излишка (положительной величины покрытия обязательств соответствующими активами).

$$\left\{ \begin{array}{l} A1 \geq П1 \\ A2 \geq П2 \\ A3 \geq П3 \\ A4 \leq П4 \end{array} \right.$$

Оценку абсолютных показателей ликвидности баланса проводят с помощью аналитической формы (табл. 5.2), где платежный излишек определяется как:

$$A1 - П1; A2 - П2; A3 - П3; П4 - A4.$$

Таблица 5.2

**Анализ абсолютных показателей ликвидности
баланса предприятия (форма)**

А	На начало периода		На конец периода		П	На начало периода		На конец периода		Платежный излишек (недостаток)/ (+/-)	
	тыс. грн	%	тыс. грн	%		тыс. грн	%	тыс. грн	%	на нач. г.	на кон. г.
A1	152,1	0,60	71,8	0,20	П1	8021,9	31,53	17385,2	49,26	-7869,8	-17313,4
A2	5769,9	22,68	6255,7	17,73	П2	4629,5	18,20	4640,4	13,12	+1140,4	+1625,3
A3	12061,7	47,40	17970,6	50,92	П3	9350,9	36,75	7521,6	21,31	+2710,8	+10449,0
A4	7460,7	29,33	10992,0	31,15	П4	3442,1	13,53	5752,9	16,30	-4018,6	-5239,1

Необходимым условием абсолютной ликвидности баланса является выполнение первых трех неравенств свидетельствующее о том, что текущие активы превышают внешние обязательства и предприятие располагает собственным оборотным капиталом, что подтверждается выполнением четвертого неравенства (четвертое неравенство носит балансирующий характер и его выполнение обязательно при выполнении первых трех).

Первые два неравенства позволяют выявить текущую ликвидность предприятия, свидетельствующую о его платежеспособности в ближайшее время или же об отсутствии таковой. Третье неравенство отражает перспективную ликвидность, на основе которой прогнозируется долгосрочная платежеспособность. Невыполнение одного из первых трех условий свидетельствует

о нарушении ликвидности баланса. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется ее излишком по другой группе лишь теоретически, так как в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные.

5.3. Система аналитических индикаторов ликвидности и платежеспособности предприятия

Индикаторы платежеспособности и ликвидности характеризуют способность предприятия своевременно рассчитываться по своим текущим финансовым обязательствам за счет оборотных активов различного уровня ликвидности.

Ключевыми *абсолютными индикаторами* ликвидности и платежеспособности предприятия выступают чистый оборотный капитал (чистые активы, рабочий капитал, функционирующий капитал) и собственный оборотный капитал (собственные оборотные средства).

Чистый оборотный капитал (ЧОК) определяется как разница между величиной текущих активов и текущими обязательствами (т.е. предприятие имеет чистый оборотный капитал до тех пор, пока сумма оборотных активов превышает сумму текущих обязательств), и характеризует сумму оборотных средств остающуюся в распоряжении предприятия после оплаты по краткосрочным обязательствам.

$$\text{ЧОК} = \text{Текущие активы} - \text{Текущие обязательства} \text{ или } (5.1)$$

$$\text{ЧОК} = \text{Собственные средства} + \text{Долгосрочные обязательства} - \text{Необоротные активы}$$

Рост показателя отражает повышение степени ликвидности предприятия.

Собственный оборотный капитал (СОК) определяется как разница между величиной собственных средств и стоимостью необоротных активов и показывает какая сумма оборотных активов сформирована за счет собственных источников финансирования.

$$\text{СОК} = \text{Собственные средства} - \text{Необоротные активы} \quad (5.2)$$

Условием платежеспособности предприятия считается не только позитивное значение собственного оборотного капитала, но и его превышение над величиной наиболее срочных обязательств (группа П1).

Как видно, величины ЧОК и СОК отличаются только на величину долгосрочных обязательств. При их отсутствии значения индикаторов будут одинаковыми.

В ходе анализа дополнительно определяется доля чистого оборотного капитала и собственного оборотного капитала в структуре текущих активов предприятия. При анализе финансовой устойчивости также определяется величина покрытия запасов за счет чистого и собственного оборотного капитала. Отсутствие (отрицательное значение) чистого и собственного оборотного капитала сигнализирует об угрозе неплатежеспособности предприятия.

Кроме абсолютных показателей ликвидности широко используется ряд финансовых коэффициентов, оценивающих соотношение групп текущих активов и текущих обязательств. Наиболее распространенная система *относительных показателей ликвидности* предприятия включает в себя следующие коэффициенты:

1) Коэффициент абсолютной ликвидности (или коэффициент платежеспособности) показывает какая часть текущей задолженности предприятия может быть погашена на дату составления баланса в срочном порядке, т.е. характеризует платежеспособность предприятия на дату составления баланса.

$$K_{л.абс.} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Текущие финансовые инвестиции}}{\text{Текущие обязательства}} \quad (5.3)$$

Рекомендуемым значением коэффициента является диапазон 0,2—0,5.

2) Коэффициент быстрой ликвидности (уточненный коэффициент ликвидности, «кислотный тест») показывает какая часть текущих обязательств может быть погашена не только за счет наиболее ликвидных активов, но и за счет ожидаемых поступлений и отражает прогнозируемую платежеспособность предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.

$$K_{л.ут} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{ТФИ} + \text{Дебиторская задолженность}}{\text{Текущие обязательства}} \quad (5.4)$$

Диапазон рекомендуемых значений 0,5–0,8.

3) **Коэффициент общей ликвидности** (коэффициент текущей ликвидности, покрытия) показывает в какой степени вся задолженность по краткосрочным обязательствам предприятия может быть удовлетворена за счет всех его текущих активов, т.е. сравнивает активы, которые в течение года трансформируются в денежные средства, с обязательствами которые необходимо будет погасить за этот год.

$$K_{л.общ.} = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}} \quad (5.5)$$

Ключевое условие ликвидности предприятия $K_{л}^{общ} > 1$, т.е. оборотных средств должно быть достаточно для погашения краткосрочных обязательств. Считается, если $K_{л}^{общ} < 1$ — существует высокий финансовый риск, связанный с невозможностью оплаты счетов. Наиболее часто $K_{л}^{общ}$ находится в интервале 1–2, и если его динамика в этом интервале отрицательная (т.е. значение стремится к 1) — существует реальная угроза финансовой нестабильности. Если $K_{л}^{общ} \geq 2$ — предприятие располагает достаточным объемом средств, необходимых для покрытия краткосрочных обязательств, и определенным запасом ликвидности. Интерпретация полученных значений показателя зависит и от структуры текущих активов, а именно от доли в них запасов и расходов будущих периодов, как наименее ликвидных оборотных активов.

Выше приведенные индикаторы являются основными при анализе ликвидности внешними аналитиками. Следующий ряд показателей может рассматриваться как дополнительный, представляющий интерес для менеджмента предприятия.

4) **Коэффициент ликвидности при мобилизации средств** отражает степень зависимости платежеспособности от материальных запасов с позиции мобилизации средств для погашения обязательств.

$$K_{л.мс.} = \frac{\text{Запасы}}{\text{Текущие обязательства}} \quad (5.6)$$

5) *Коэффициент маневренности собственного капитала* определяет какая часть собственных источников вложена в мобильные активы.

$$K_{\text{ман}} = \frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Собственные средства}} \quad (5.7)$$

6) *Коэффициент маневренности собственного оборотного капитала* определяет какая часть собственного оборотного капитала вложена в наиболее ликвидные активы — денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

$$K_{\text{ман.сок.}} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{ТФИ}}{\text{Собственный оборотный капитал}} \quad (5.8)$$

7) *Коэффициент собственной платежеспособности* определяет долю собственного оборотного капитала в краткосрочных обязательствах.

$$K_{\text{сок/ко}} = \frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Текущие обязательства}} \quad (5.9)$$

Приемлемые значения показателей индивидуальны для каждого предприятия и зависят от специфики деятельности.

Результаты анализа ликвидности предприятия представляются в виде аналитической таблицы (табл. 5.3).

Несмотря на наличие рекомендуемых диапазонов показателей ликвидности, на практике достаточно сложно определить какое значение слишком низкое, какое слишком высокое, а какое достаточное и приемлемое для каждого конкретного объекта анализа. При оценке полученных значений показателей ликвидности нужно учитывать, что их интерпретация во многом зависит от точки зрения и позиции аналитика (кредитор или собственник), стратегической позиции предприятия и специфики отрасли. Например, в условиях стабильного финансового рынка и отрасли с невысоким уровнем риска продление срока действия обязательств (рефинансирование задолженности) практически не грозит неплатежеспособностью, если предприятие прибыльно. Если предприятие не намерено сворачивать свою деятельность,

Таблица 5.3

**Анализ показателей ликвидности предприятия
(форма и модель расчета)**

Показатель	На начало периода	На конец периода	Динамика показателя
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{стр. 220} + 230 + 240}{\text{стр. 620}}$		$(\frac{П_{\text{отч}}}{П_{\text{БАЗ}}} - 1) \times 100 \%$
Коэффициент быстрой ликвидности	$\frac{\text{стр. 150} + \dots + 240}{\text{стр. 620}}$		$(\frac{П_{\text{отч}}}{П_{\text{БАЗ}}} - 1) \times 100 \%$
Коэффициент общей ликвидности	$\frac{\text{стр. 260} + 270}{\text{стр. 620}}$		$(\frac{П_{\text{отч}}}{П_{\text{БАЗ}}} - 1) \times 100 \%$
Чистый оборотный капитал (ЧОК)	$\text{стр. } (260 + 270) - 620$		
Собственный оборотный капитал (СОК)	$\text{стр. } (380 + 430 + 630) - 080$		$(\frac{П_{\text{отч}}}{П_{\text{БАЗ}}} - 1) \times 100 \%$
Коэффициент маневренности собственного капитала	$\frac{\text{стр. } (380 + 430 + 630) - 080}{\text{стр. } (380 + 430 + 630)}$		$(\frac{П_{\text{отч}}}{П_{\text{БАЗ}}} - 1) \times 100 \%$
Коэффициент маневренности СОК	$\frac{\text{стр. 220} + 230 + 240}{\text{стр. } (380 + 430 + 630) - 080}$		$(\frac{П_{\text{отч}}}{П_{\text{БАЗ}}} - 1) \times 100 \%$

то для обеспечения его развития, большую часть денежных средств полученных благодаря ликвидации текущих активов нужно вернуть в оборот, чтобы поддерживать текущие операции, а не использовать для погашения задолженности. Потому с позиции краткосрочного кредитора высокие коэффициенты ликвидности — это положительный признак, говорящий о большой вероятности оплаты. С точки зрения собственника высокие коэффициенты ликвидности могут восприниматься негативно, т.к. показывают, что активы предприятия используются слишком консервативно. С точки зрения операционной деятельности предприятия высокое значение общей ликвидности может говорить о консервативности руководства или быть результатом конкурентной стратегии, предусматривающей либеральные условия

кредита и солидные запасы. В таком случае, важно не то, слишком ли высоко значение коэффициента, а то, действительно ли выбранная стратегия подходит предприятию.

При анализе показателей ликвидности обычно используется несколько видов сравнения:

- сравнение показателей с существующими «теоретическими» и установленными в законодательном порядке нормативами;
- сравнение с ожидаемыми (плановыми) или принятыми на предприятии нормативами;
- сравнение со средними показателями по отрасли;
- исследование динамики показателей ликвидности во времени.

Первый вариант представляется наиболее доступным, но не учитывает никакой специфики. Второй вариант, наоборот, слишком зависит от точки зрения финансовых менеджеров и аналитиков, и особенностей предприятия. Сравнение со средними значениями по отрасли показывает где находится предприятие по отношению к конкурентам, но специфические особенности предприятия могут привести к тому, что его показатели будут намного отличаться от средне отраслевых, и это отличие не обязательно носит негативный характер. Потому самым полезным для внутреннего менеджмента является анализ тенденции изменения уровня ликвидности на основе горизонтального анализа показателей за ряд периодов.



Ключевые понятия темы:

- платежеспособность предприятия
- ликвидность актива
- ликвидность предприятия
- анализ ликвидности предприятия
- анализ ликвидности баланса
- группировка активов и пассивов по степени ликвидности
- условия ликвидности баланса предприятия
- индикаторы ликвидности предприятия
- чистый и собственный оборотный капитал
- коэффициенты ликвидности: абсолютной, уточненной, текущей
- коэффициенты маневренности капитала.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

- 6.1. Финансовая устойчивость как характеристика финансового состояния предприятия.
- 6.2. Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости.
- 6.3. Коэффициентный анализ финансовой устойчивости.

6.1. Финансовая устойчивость как характеристика финансового состояния предприятия

Финансовая устойчивость представляет собой характеристику такого финансового состояния предприятия, при котором его платежеспособность носит устойчивый характер, а соотношение собственного и заемного капитала находится в пределах, обеспечивающих эту платежеспособность (т.е. соблюдаются условия финансового равновесия). Можно сказать, что *финансовая устойчивость* — это такое состояние финансовых ресурсов предприятия, которое обеспечивает развитие предприятия преимущественно за счет собственных средств, при сохранении платежеспособности и кредитоспособности и при низком уровне предпринимательского риска. Состояние финансовой устойчивости характеризуется эффективным формированием и использованием денежных ресурсов, т.е. превышением доходов над расходами, маневрированием свободными денежными средствами и эффективным их использованием в процессе текущей производственно-коммерческой деятельности.

Внешним признаком финансовой устойчивости выступает платежеспособность, выражающая способность предприятия выполнять свои финансовые обязательства. *Высший тип финансовой устойчивости* — способность предприятия развиваться преимущественно за счет собственных источников финансирования. Для этого оно должно иметь гибкую структуру финансовых ресурсов и возможность привлекать при необходимости заемные средства, т.е. быть кредитоспособным. Кредитоспособным

считают предприятие при наличии у него предпосылок для получения кредита и способности своевременно выполнять кредитные обязательства за счет собственных финансовых ресурсов. Для поддержания финансовой устойчивости необходим рост не только абсолютной массы прибыли, но и ее уровня относительно вложенного капитала и текущих издержек, т.е. рентабельности. Однако, высокая рентабельность обычно связана с высокими уровнем риска, что на практике означает, что вместо значительных прибылей предприятие может получить значительные убытки и стать неплатежеспособным. Следовательно, достижение и сохранение финансовой устойчивости зависит от того, насколько рационально и эффективно предприятие управляет собственным и заемным капиталом в соответствии с целями своего стратегического развития. Выступая одним из главных индикаторов финансового состояния финансовая устойчивость предприятия находится в тесной взаимосвязи с рентабельностью его деятельности, структурой активов и пассивов.

На финансовую устойчивость влияют такие основные факторы:

- положение предприятия на товарном и финансовом рынках;
- рейтинг в деловом сотрудничестве с партнерами;
- выпуск и реализация конкурентоспособной продукции;
- величина и структура затрат, их соотношение с денежными доходами;
- эффективность коммерческих и финансовых операций;
- степень зависимости от внешних инвесторов и кредиторов;
- размер уставного капитала;
- величина резервного капитала;
- состояние имущественного потенциала, уровень мобильности активов;
- наличие неплатежеспособных дебиторов;
- степень профессионализма производственных и финансовых менеджеров.

Финансовая устойчивость — это определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность. В результате осуществления какой-либо хозяйственной операции финансовое состояние может остаться неизменным, ухудшиться либо улучшиться. Таким образом, поток ежедневно

совершаемых хозяйственных операций является «возмутителем» финансовой устойчивости, причиной перехода из одного типа устойчивости в другой. *Анализ показателей финансовой устойчивости* позволяет оценить рациональность структуры капитала с позиции сохранения финансовой независимости, платежеспособности и кредитоспособности, определить предельные границы изменения различных источников финансирования, что позволяет генерировать такие потоки хозяйственных операций, которые ведут к стабилизации и улучшению финансового состояния предприятия.

Анализ финансовой устойчивости основывается на расчете системы абсолютных и относительных показателей (рис. 6.1) на основании данных бухгалтерского баланса.



Рисунок 6.1. Основные группы индикаторов финансовой устойчивости предприятия

6.2. Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости

В ходе производственного процесса происходит постоянное пополнение запасов товаро-материальных ценностей (если предприятие не преследует стратегии сокращения), для финансирования которого используют как собственные так и заемные средства. От того, какие средства направлены на финанси-

вание запасов зависит тип финансовой устойчивости предприятия, т.к. условия ее сохранения предполагают финансирование наименее мобильных оборотных активов, которыми являются запасы и затраты (расходы будущих периодов) за счет постоянных и долгосрочных источников финансирования. В противном случае нарушается ликвидность баланса предприятия, а следовательно, его платежеспособность и финансовая устойчивость.

В ходе анализа абсолютных показателей финансовой устойчивости определяется уровень покрытия запасов и затрат различными источниками финансирования с целью определения типа финансовой ситуации на предприятии и оценки рациональности использования собственного и заемного капитала.

Для анализа последовательно рассчитываются 2 группы абсолютных показателей:

- 1) показатели наличия различных источников финансирования;
- 2) показатели обеспеченности (покрытия) запасов и затрат различными источниками финансирования.

Показатели наличия различных источников финансирования для формирования запасов включают:

1.1. Наличие собственного оборотного капитала (СОК), определяемое как разница суммы собственных средств и величины необоротных активов, где собственные средства представляют сумму величины собственного капитала, обеспечения будущих выплат и платежей, доходов будущих периодов.

$$СОК = \text{Собственные средства} - \text{Необоротные активы} \quad (6.1)$$

1.2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников или чистого оборотного капитала (ЧОК), получаемое из предыдущего показателя увеличением на сумму долгосрочных обязательств.

$$ЧОК = СОК + \text{Долгосрочные обязательства} \quad (6.2)$$

1.3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат равная сумме предыдущего показателя и величины краткосрочных кредитов и займов (строки 500, 510, 520 баланса).

$$ОИФЗ = ЧОК + \text{Краткосрочные кредиты} \quad (6.3)$$

Трем показателям наличия источников финансирования запасов и затрат соответствуют три показателя покрытия запасов и затрат источниками их формирования, определяемые по общей схеме, как разница между величиной различных источников финансирования и балансовой стоимостью запасов и затрат. Этот показатель определяется как сумма стоимости запасов, включая группы выбытия, и расходов будущих периодов (РБП).

$$\text{Запасы и затраты (ЗЗ)} = \text{Запасы} + \text{РБП} \quad (6.4)$$

Показатели обеспеченности (покрытия) запасов и затрат включают:

2.1. Покрытие запасов и затрат собственным оборотным капиталом:

$$\pm \text{СОК} = \text{СОК} - \text{ЗЗ}, \quad (6.5)$$

где знак «±» отражает соответственно излишек (+) или недостаток (–) собственного оборотного капитала для финансирования запасов и затрат.

2.2. Покрытие запасов собственным оборотным и долгосрочным заемным капиталом:

$$\pm \text{ЧОК} = \text{ЧОК} - \text{ЗЗ} = \pm \text{СОК} + \text{ДО} \quad (6.6)$$

2.3. Покрытие запасов основными источниками финансирования:

$$\pm \text{ОИФЗ} = \text{ОИФЗ} - \text{ЗЗ} = \pm \text{ЧОК} + \text{КрК} = \pm \text{СОК} + \text{ДО} + \text{КрК} \quad (6.7)$$

На основе полученных показателей обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования возможно определение финансовой ситуации. Выделяют четыре основных типа финансовой устойчивости, каждому из которых соответствует одновременное выполнение следующих условий (табл. 6.1).

Абсолютная устойчивость финансового состояния представляет собой крайний тип финансовой устойчивости, при котором все запасы финансируются за счет собственного оборотного капитала, что обеспечивает высокую устойчивую платежеспособность. В современных отечественных условиях на крупных предприятиях встречается редко. Однако, может быть характерной для успешных малых и средних предприятий, использующих

стратегию «сдержанного» роста. В малом бизнесе вследствие недостаточной доступности кредитных ресурсов (особенно долгосрочных) чаще всего встречаются два крайних типа финансовой устойчивости: абсолютная устойчивость, если предприятие эффективно, и кризисное состояние — если неэффективно.

Таблица 6.1

Определение финансовой ситуации (типа финансовой устойчивости) на основе анализа покрытия запасов и затрат различными источниками их формирования

Показатель покрытия запасов и затрат	Тип финансовой устойчивости			
	Абсолютная устойчивость финансового состояния	Нормальная устойчивость финансового состояния	Неустойчивое финансовое состояние	Кризисное финансовое состояние
± СОК	+ (≥ 0)	- (< 0)	- (< 0)	- (< 0)
± ЧОК	+ (≥ 0)	+ (≥ 0)	- (< 0)	- (< 0)
± ОИФЗ	+ (≥ 0)	+ (≥ 0)	+ (≥ 0)	- (< 0)

Нормальная устойчивость финансового состояния предприятия теоретически гарантирует его нормальную платежеспособность на длительный период. Характеризует рациональное использование заемных средств и высокую доходность текущей деятельности, т.к. при такой ситуации выполняются ключевые правила финансирования, не нарушается ликвидность баланса, а само наличие долгосрочного заемного капитала в структуре источников финансирования говорит о высоком уровне доверия со стороны кредиторов.

Неустойчивое (предкризисное) финансовое состояние сопряжено с нарушением нормальной платежеспособности, при котором, тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения собственного капитала и увеличения собственных оборотных средств. Характеризует о необходимости привлечения дополнительных источников финансирования. Финансовая неустойчивость может считаться приемлемой, если величина привлекаемых краткосрочных кредитов не превышает

стоимости наиболее ликвидной части запасов и затрат — производственных запасов, готовой продукции и товаров, или производство характеризуется «быстрой» технологией и высокой оборачиваемостью запасов, а продукция конкурентоспособна. Невыполнение этих условий отражает тенденцию к существенному ухудшению финансового состояния.

Кризисное финансовое состояние — состояние, при котором предприятие неплатежеспособно и находится на грани банкротства, поскольку денежные средства, текущие финансовые инвестиции и дебиторская задолженность не покрывают даже его текущей кредиторской задолженности. Другими словами, ввиду недостаточно эффективной деятельности и отсутствия собственного оборотного капитала, низкой кредитоспособности и отсутствия возможностей долгосрочного и краткосрочного банковского кредитования, предприятие финансирует производство за счет неплатежей своим поставщикам и другим кредиторам (персоналу, государству). Выход из такой ситуации требует проведения комплекса мероприятий по финансовой санации предприятия: значительных финансовых вливаний со стороны внешних инвесторов, реорганизации системы финансового и производственного менеджмента, переориентации производства на другие виды продукции с целью повышения конкурентоспособности, сокращения имущества за счет ликвидации неиспользуемых необоротных активов и т.п.

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости представляется в виде аналитической таблицы 6.2.

Определение типа финансовой устойчивости и ее динамики позволяет выявить ключевые тенденции изменения финансового состояния предприятия и причины этих изменений, а также предвидеть ухудшение платежеспособности и финансовой устойчивости с целью своевременной разработки и реализации соответствующего комплекса мер по управлению структурой активов и пассивов предприятия. Знание предельных границ изменения источников средств для покрытия вложений капитала в необоротные активы и запасы необходимо для обеспечения рациональности структуры капитала и эффективности его использования.

Таблица 6.2

Определение типа финансовой устойчивости (форма)

Показатели	На начало периода	На конец периода	Динамика показателя
Покрытие запасов и затрат собственным оборотным капиталом, тыс. грн	$\pm \text{СОК}_0$	$\pm \text{СОК}_1$	$\pm \text{СОК}_1 - \pm \text{СОК}_0$
Покрытие запасов чистым оборотным капиталом, тыс. грн	$\pm \text{ЧОК}_0$	$\pm \text{ЧОК}_1$	$\pm \text{ЧОК}_1 - \pm \text{ЧОК}_0$
Покрытие запасов чистым оборотным капиталом, краткосрочными кредитами и займами, тыс. грн	$\pm \text{ОИФЗ}_0$	$\pm \text{ОИФЗ}_1$	$\pm \text{ОИФЗ}_1 - \pm \text{ОИФЗ}_0$
Тип финансовой устойчивости			Улучшение/ухудшение

6.3. Коэффициентный анализ финансовой устойчивости предприятия

Показатели финансовой устойчивости способны показать степень возможного риска банкротства предприятия в связи с использованием заемных финансовых ресурсов. Действительно, если предприятие не использует заемных средств вообще, то риск банкротства предприятия равен нулю. При увеличении доли заемного капитала увеличивается риск банкротства, так как растет объем обязательств предприятия. Таким образом, *коэффициенты оценки финансовой устойчивости* предприятия позволяют выявить уровень финансового риска, связанного с структурой источников формирования капитала предприятия, а соответственно и степень его финансовой стабильности в процессе предстоящего развития. Данная группа финансовых коэффициентов в первую очередь интересует существующих и потенциальных кредиторов компании.

К основным показателям, используемым для оценки финансовой устойчивости предприятия, относятся:

1) *Коэффициент автономии (независимости, концентрации собственных средств)* — характеристика финансового состояния

предприятия, отражающая степень его финансовой независимости. Коэффициент автономии показывает долю средств вложенных собственниками в общую стоимость имущества предприятия и определяется как отношение собственных средств к общей сумме активов:

$$K_{авт} = \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Валюта баланса}} \quad (6.8)$$

Допустимое значение показателя минимально — 0,5, ($K_a \geq 0,5$) Это означает, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами и свидетельствует о минимальном риске вложения капитала инвесторами и кредиторами.

При анализе показателя необходимо учитывать наличие и долю в составе собственных средств таких источников финансирования, как обеспечение будущих выплат и платежей и доходы будущих периодов, и оценить их влияние на рост финансовой независимости, сравнив полученное значение коэффициента автономии с *коэффициентом концентрации собственного капитала*.

$$K_{ск} = \frac{\text{Собственный капитал (стр. 380)}}{\text{Валюта баланса}} \quad (6.9)$$

Обратным коэффициенту автономии является *коэффициент финансовой зависимости (концентрации заемного капитала)*, который рассчитывается как отношение заемного капитала к валюте баланса, значение которого соответственно не должно превышать 0,5.

2) *Коэффициент финансирования (коэффициент соотношения заемных и собственных средств, «финансовый рычаг»)* характеризует объем привлеченных заемных средств на 1 гривну собственных средств, т.е. степень зависимости предприятия от внешних источников финансирования.

$$K_{фин} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственные средства}} = \frac{\text{Долгосрочные и Текущие обязательства}}{\text{Собственные средства}} \quad (6.10)$$

Рекомендуемое значение показателя $K_{\text{фин}} \leq 1$, т.е. большая часть имущества предприятия сформирована за счет собственных источников. (В некоторых источниках коэффициент финансирования рассчитывается, как отношение собственного капитала к заемному, тогда его значение соответственно не должно быть меньше 1). В практике предприятий нормальным считается соотношение 1:2 при котором одна треть общего финансирования сформирована за счет заемных источников.

Как видно из рассмотренных выше показателей, условием финансовой устойчивости предприятия и его кредитоспособности с точки зрения потенциальных кредиторов является превышение собственного капитала над заемным. В самом деле, увеличение доли заемных ресурсов в структуре капитала компании приводит к увеличению риска не только для самой компании, но и для ее потенциальных кредиторов. И если компания не имеет возможность продемонстрировать свою добропорядочную «кредитную историю», то она не сможет рассчитывать на получение дополнительного кредита. В то же время существуют весьма уважаемые компании, которые продемонстрировали свою высокую кредитную надежность, и кредиторы охотно ссужают им деньги, несмотря на высокое значение показателя концентрации заемного капитала. Примером такой компании служит General Motors Inc., имеющая значение коэффициента концентрации заемных средств на уровне 90 %.

3) **Коэффициент финансовой стабильности** показывает долю постоянных и долгосрочных источников финансирования в общем объеме средств предприятия, т.е. долю тех средств, которые предприятие может использовать длительное время.

$$K_{\text{фс}} = \frac{\text{Собственные средства} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}} \quad (6.11)$$

4) **Коэффициент инвестирования** показывает степень участия собственного капитала в финансировании необоротных активов предприятия.

$$K_{\text{инв}} = \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Необоротные активы}} \quad (6.12)$$

Рекомендуемое значение показателя $K_{инв} \geq 1$, также свидетельствующее о наличии собственного оборотного капитала.

5) **Доля собственного оборотного капитала (СОК) в структуре финансирования (коэффициент прогноза банкротства)** показывает долю собственных оборотных средств в общем объеме средств предприятия.

$$K_{пб} = \frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Валюта баланса}} \quad (6.13)$$

Аналогично может быть определен показатель доли чисто-го оборотного капитала (ЧОК) в финансировании. По данным показателям оценивается динамика на конец анализируемого периода или за ряд периодов. Снижение показателей свидетельствует об ухудшении финансового состояния предприятия.

6) Доля кредиторской задолженности в структуре капитала показывает какая часть активов сформирована за счет наиболее краткосрочных обязательств.

$$K_{кз} = \frac{\text{Кредиторская задолженность}}{\text{Валюта баланса}} \quad (6.14)$$

Рост показателя является свидетельством ухудшения финансовой устойчивости предприятия.

7) Коэффициент обеспечения запасов и затрат собственными средствами показывает степень участия собственного оборотного капитала в финансировании запасов товарно-материальных ценностей.

$$K_{озз} = \frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Запасы} + \text{РБП}} \quad (6.15)$$

$K_{озз} > 1$ свидетельствует об абсолютном типе финансовой устойчивости на предприятии. Приемлемым диапазоном значений для показателя является диапазон $K_{озз} = 0,6 - 0,9$.

Результаты коэффициентного анализа финансовой устойчивости оформляются в виде сводной таблицы.

Таблица 6.3

**Сводная таблица показателей
финансовой устойчивости (форма)**

Показатели	На начало периода	На конец периода	Темп прироста, %
Коэффициент автономии (концентрации собственных средств)	$\frac{\text{стр. 380} + 430 + 630}{\text{стр. 640}}$		$(\frac{П_{\text{отч}}}{П_{\text{баз}}} - 1) \times 100 \%$
Коэффициент концентрации собственного капитала	$\frac{\text{стр. 380} + 430 + 620}{\text{стр. 640}}$		$(\frac{П_{\text{отч}}}{П_{\text{баз}}} - 1) \times 100 \%$
Коэффициент финансирования	$\frac{\text{стр. 480} + 620}{\text{стр. 380} + 430 + 630}$		$(\frac{П_{\text{отч}}}{П_{\text{баз}}} - 1) \times 100 \%$
Коэффициент финансовой стабильности	$\frac{\text{стр. 380} + 430 + 630 + 430}{\text{стр. 640}}$		$(\frac{П_{\text{отч}}}{П_{\text{баз}}} - 1) \times 100 \%$
Коэффициент инвестирования	$\frac{\text{стр. 380} + 430 + 630}{\text{стр. 080}}$		$(\frac{П_{\text{отч}}}{П_{\text{баз}}} - 1) \times 100 \%$
Доля СОК в структуре капитала	$\frac{\text{стр. 380} + 430 + 630 - 080}{\text{стр. 640}}$		$(\frac{П_{\text{отч}}}{П_{\text{баз}}} - 1) \times 100 \%$
Доля кредиторской задолженности	$\frac{\text{стр. 530} + \dots + 610}{\text{стр. 640}}$		$(\frac{П_{\text{отч}}}{П_{\text{баз}}} - 1) \times 100 \%$
Коэффициенты обеспеченности запасов:			
- собственным оборотным капиталом	$\frac{\text{стр. 380} + 430 + 630 - 080}{\text{стр. 100} + \dots + 140 + 270 + 275}$		$(\frac{П_{\text{отч}}}{П_{\text{баз}}} - 1) \times 100 \%$
- чистым оборотным капиталом	$\frac{\text{стр. 380} + 430 + 630 + 480 - 080}{\text{стр. 100} + \dots + 140 + 270 + 275}$		$(\frac{П_{\text{отч}}}{П_{\text{баз}}} - 1) \times 100 \%$
- ЧОК и краткосрочными кредитами	$\frac{\text{стр. 380} + 430 + 630 + 480 + 500 - 080}{\text{стр. 100} + \dots + 140 + 270 + 275}$		$(\frac{П_{\text{отч}}}{П_{\text{баз}}} - 1) \times 100 \%$



Ключевые понятия темы:

- финансовая устойчивость
- анализ финансовой устойчивости
- абсолютные показатели финансовой устойчивости
- чистый оборотный капитал, собственный оборотный капитал
- показатели покрытия запасов и затрат
- тип финансовой устойчивости
- абсолютная и нормальная устойчивость финансового состояния
- предкризисное и кризисное финансовое состояние
- коэффициентный анализ финансовой устойчивости
- коэффициент автономии (концентрации собственного капитала)
- коэффициент финансирования
- коэффициент финансовой стабильности
- коэффициент инвестирования
- коэффициент обеспечения запасов и затрат.

- ✧ Анализ деловой активности предприятия
- ✧ Анализ финансовых результатов и рентабельности предприятия
- ✧ Анализ денежных потоков предприятия
- ✧ Анализ инвестиционной деятельности предприятия
- ✧ Комплексная оценка финансового состояния предприятия: содержание и методы

ТЕМА 7

АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

- 7.1. Сущность и основные направления анализа деловой активности предприятия.
- 7.2. Оценка деловой активности предприятия по данным финансовой отчетности.

7.1. Сущность и основные направления анализа деловой активности предприятия

Деловая активность предприятия является одним из главных факторов определяющих эффективность его деятельности. В широком смысле *деловая активность* означает весь спектр усилий, направленных на продвижение хозяйствующего субъекта на рынках продукции, труда, капитала. В контексте анализа финансово-хозяйственной деятельности термин понимается более узко — как текущая производственная и коммерческая деятельность предприятия. С одной стороны, она может быть охарактеризована такими качественными критериями, как широта внутренних и внешних рынков сбыта, деловая репутация предприятия и его конкурентоспособность, наличие стабильных поставщиков и потребителей и т.д. Эти качественные критерии целесообразно сравнивать с аналогичными параметрами конкурентов, действующих в отрасли или сфере бизнеса. В финансовом же аспекте деловая активность предприятия проявляется в динамичности

его развития, достижении поставленных целей, эффективном использовании экономического потенциала. Поэтому количественная оценка и анализ деловой активности могут проводиться по следующим направлениям:

- оценка степени выполнения планов по основным финансовым показателям и анализ отклонений;
- оценка и обеспечение приемлемых темпов наращивания объемов финансово-хозяйственной деятельности;
- оценка эффективности использования ресурсов предприятия (материальных, трудовых, финансовых).

Среди количественных критериев деловой активности выделяют такие абсолютные показатели как объемы продаж (оборот), прибыль, величину авансированного капитала (активы) и т.п., и ряд относительных показателей, отражающих их динамику и соотношение.

В рамках первого направления анализа деловой активности производится план-факт анализ — сравнение фактических значений абсолютных и относительных финансовых показателей с запланированными. При этом плановые показатели могут устанавливаться в различных разрезах — по центрам ответственности, структурным подразделениям, стратегическим бизнес-единицам и т.п. Такой анализ основывается на внутренних данных предприятия и потому не включается в методику внешнего финансового анализа.

В рамках второго направления анализа деловой активности целесообразно сравнивать основные параметры финансово-хозяйственной деятельности в динамике в соответствии с «золотым правилом экономики предприятия». Такой анализ основных темповых показателей проводится еще на предварительном этапе финансового анализа для характеристики основных тенденций развития предприятия. Кроме непосредственной оценки выполнения «золотого правила» на предприятии, темповые показатели используются для сравнения и ранжирования ряда предприятий отрасли, региона и т.д. Чем выше показатели динамики развития, выражающиеся в темпах роста стоимости имущества, оборота и прибыли, тем более привлекательно предприятие для контрагентов.

Эффективность использования ресурсов (имущества) предприятия проявляется прежде всего в скорости оборота его средств, т.к. финансовое положение предприятия находится в непосредственной зависимости от того, насколько быстро средства вложенные в его активы превращаются в реальные денежные поступления. Поэтому в рамках третьего направления анализа деловой активности определяется ряд относительных показателей, отражающих скорость оборота активов и капитала, т.е. насколько быстро финансовые ресурсы и сформированные активы обращаются в процессе хозяйственной деятельности предприятия.

Управление оборачиваемостью активов и капитала является важным рычагом финансового менеджмента. Во-первых, от скорости оборота авансированных средств зависит объем выручки от реализации товаров. Во-вторых, с размерами выручки от реализации, а следовательно и с оборачиваемостью активов связана относительная величина управленческих расходов: чем быстрее оборот, тем меньше таких расходов приходится на каждый оборот. В-третьих, ускорение оборота на определенной стадии индивидуального кругооборота фондов предприятия приводит к ускорению оборота и на других стадиях производственного цикла (снабжения, производства, сбыта и расчетов за продукцию). В-четвертых, скорость оборота активов является одним из важнейших факторов, влияющих на рентабельность продукции: предприятия с высокой скоростью оборота могут позволить себе снижение рентабельности продукции, сохраняя или даже повышая при этом рентабельность капитала за счет роста объемов продаж, предприятия с низкой скоростью оборота должны компенсировать низкую оборачиваемость активов за счет высокой рентабельности продукции, что не всегда возможно в условиях конкуренции. Таким образом, управление оборачиваемостью активов становится одним из главных рычагов повышения финансовых результатов и рентабельности капитала. Поэтому, показатели оборачиваемости в западной практике также называют *коэффициентами управления*. Именно, уровень и динамика показателей оборачиваемости активов и капитала отражает эффективность финансового менеджмента и ее динамику, позволяет

выявить проблемные элементы системы финансового менеджмента предприятия (управление запасами, дебиторской и кредиторской задолженностью и т.п.).

7.2. Оценка деловой активности предприятия по данным финансовой отчетности

Как уже отмечалось, важнейшие индикаторы финансово-хозяйственной деятельности — выручка и прибыль находятся в прямой зависимости от скорости оборота материальных и финансовых ресурсов предприятия. Предприятие, имеющее относительно небольшой запас оборотных средств, но более эффективно их использующее может добиться тех же результатов, что и предприятие с большим объемом оборотных активов, но нерациональной структурой и завышенной по сравнению с текущими потребностями величиной. Поэтому количественная оценка оборачиваемости активов и капитала предприятия является наиболее информативным и важным направлением анализа деловой активности, осуществляемого на основе данных публичной финансовой отчетности предприятия.

Анализ оборачиваемости активов и капитала предприятия проводится в следующих основных направлениях:

- оборачиваемость совокупных активов предприятия;
- оборачиваемость текущих активов предприятия;
- оборачиваемость материальных оборотных средств;
- оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности;
- оборачиваемость собственного капитала;
- оборачиваемость постоянных (необоротных) активов;
- длительность операционного и финансового циклов.

Часто бывает полезным проанализировать оборачиваемость каждого вида активов, отображенных в балансе предприятия. Это позволяет выявить возможные диспропорции в динамике основных показателей развития предприятия. Например, рост дебиторской задолженности может быть вызван ростом объемов продаж, а может — ухудшением состояния расчетов с дебиторами и замедлением инкассации, в последнем случае проявится замедление скорости оборота дебиторской задолженности.

Показатели оборачиваемости активов и капитала представляют собой систему относительных показателей деловой активности, соотносящих величину выручки от реализации со стоимостью материальных и финансовых ресурсов.

Оборачиваемость активов и капитала предприятия оценивают с помощью двух моделей показателей:

– *коэффициента оборачиваемости* — показывающего скорость оборота, т.е. количество оборотов совершаемых активами (капиталом) за анализируемый период и величину дохода, приходящуюся на 1 гривну стоимости активов (капитала);

– *периода оборота в днях* — среднего срока, за который в хозяйственную деятельность предприятия возвращаются денежные средства, вложенные в соответствующие активы.

В обобщенном виде все показатели оборачиваемости формируются следующим образом:

Коэффициент оборачиваемости:

$$K_{об} = \frac{\text{Чистая выручка от реализации или себестоимость}}{\text{Средняя величина активов или пассивов за период}} \quad (7.1)$$

Средний период оборота:

$$T_{об} = \frac{\text{Длительность периода}}{\text{Коэффициент оборачиваемости}} = \frac{T_{пер}}{K_{об}} \quad (7.2)$$

или $T_{об} = \frac{\text{Средняя величина активов или пассивов}}{\text{Однодневная чистая выручка или себестоимость}}$

Если анализ деловой активности проводится по данным годовой финансовой отчетности длительность периода $T_{пер}$ принимается равной 360 дням, если по данным квартальной — 90 дням, и т.д.

Таким образом, средний период оборота активов или пассивов определяется:

1) по годовым данным: $T_{об} = \frac{360}{K_{об}}$;

2) по квартальным данным: $T_{об} = \frac{90}{K_{об}}$.

Традиционная система показателей оборачиваемости, используемая в финансовом анализе, включает следующие:

1.1. **Коэффициент оборачиваемости совокупных активов** предприятия отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период) всего капитала предприятия. Рост показателя означает ускорение кругооборота средств предприятия. С помощью показателя можно также определить, какое количество вложенных активов необходимо для обеспечения данного уровня реализации продукции, то есть какая сумма дохода (чистой выручки) получается на каждую денежную единицу вложенных активов.

$$K_{обСА} = \frac{ЧВР}{\overline{ВБ}}, \quad (7.3)$$

где $\overline{ВБ}$ — средняя за период валюта баланса предприятия, отражающая стоимость его совокупных активов.

1.2. **Средний период оборота совокупных активов предприятия** (в днях) характеризует продолжительность одного оборота всего авансированного капитала (активов) в днях:

$$T_{обСА} = \frac{T_{пер}}{K_{обСА}} = \frac{\overline{ВБ}}{ЧВР / T_{пер}} \quad (7.4)$$

2.1. **Коэффициент оборачиваемости текущих активов** показывает скорость оборота всех мобильных средств предприятия. Рост показателя является положительным явлением — если сочетается с ростом коэффициента оборачиваемости товароматериальных запасов, и отрицательным — если с его снижением.

$$K_{обТА} = \frac{ЧВР}{\overline{ТА}}, \quad (7.5)$$

где $\overline{ТА}$ — средняя за период стоимость текущих активов предприятия (валюта баланса за вычетом стоимости необоротных активов).

2.2. *Средний период оборота текущих активов предприятия* (в днях) характеризует продолжительность одного оборота мобильных активов за анализируемый период.

$$T_{обТА} = \frac{T_{неп}}{K_{обТА}} = \frac{\overline{ТА}}{ЧВР / T_{неп}} \quad (7.6)$$

3. Главная цель анализа оборачиваемости товарно-материальных запасов состоит в том, чтобы установить признаки уменьшения их величины или, напротив, избыточного накопления.

3.1. *Коэффициент оборачиваемости запасов* указывает на скорость (в количестве оборотов) превращения материальных оборотных активов в денежную форму. Общую картину может дать соотношение объема продаж (выручки от реализации) и суммы товаро-материальных запасов, но более точным показателем считается соотношение товароматериальных запасов и себестоимости реализованной продукции, поскольку выручка от реализации включает величину надбавки на издержки производства, которая не включена в стоимость товаро-материальных запасов.

$$K_{обЗЗ} = \frac{C_{пр}}{\overline{ЗЗ}}, \quad (7.7)$$

где $C_{пр}$ — себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг;

$\overline{ЗЗ}$ — средняя за период стоимость запасов (производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция и товары), расходов будущих периодов и групп выбытия (с 2008 г.).

Увеличение или высокий уровень показателя оборачиваемости запасов является позитивным явлением: низкий уровень запасов уменьшает риск, связанный с невозможность реализовать продукцию и указывает на эффективное использование капитала. Снижение показателя свидетельствует об относительном увеличении производственных запасов и незавершенного производства или о снижении спроса на продукцию (в случае снижения коэффициента оборачиваемости готовой продукции). Тем не менее, если показатель оборачиваемости запасов на дан-

ном предприятии значительно выше, чем в среднем по отрасли, это может свидетельствовать о потенциальном дефиците закупаемых товаров и материалов, что может отразиться на качестве обслуживания заказчиков и, в конечном итоге, ослабить конкурентную позицию предприятия.

3.2. **Средний период хранения запасов** характеризует скорость превращения запасов из материальной формы в денежную в днях:

$$T_{об\ 33} = \frac{T_{пер}}{K_{об\ 33}} = \frac{\overline{33}}{C_{np} / T_{пер}}. \quad (7.8)$$

Для проведения более детальной оценки оборачиваемости товароматериальных запасов с целью анализа структурных составляющих и выявления факторов и резервов, способствующих повышению эффективности использования материальных ресурсов, дополнительно рассчитываются коэффициенты оборачиваемости и средний период хранения каждого вида запасов: производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции и товаров, а также расходов будущих периодов и групп выбытия, если их удельный вес в валюте баланса значителен.

4.1. **Коэффициент оборачиваемости производственных запасов** показывает количество оборотов производственных запасов за анализируемый период.

$$K_{об\ ПЗ} = \frac{C_{np}}{\overline{ПЗ}}, \quad (7.9)$$

где $\overline{ПЗ}$ — средняя за период стоимость производственных запасов.

4.2. **Средний период хранения производственных запасов** отражает фактическую среднюю величину запаса производственных запасов в днях, которую в ходе анализа целесообразно сравнивать с существующими нормами запаса.

$$T_{об\ ПЗ} = \frac{T_{пер}}{K_{об\ ПЗ}} = \frac{\overline{ПЗ}}{C_{np} / T_{пер}} \quad (7.10)$$

5.1. **Коэффициент оборачиваемости незавершенного производства** показывает количество оборотов незавершенного производства за период и существенно зависит от специфики технологического процесса производства продукции.

$$K_{об\ НЗП} = \frac{C_{np}}{\overline{НЗП}}, \quad (7.11)$$

где $\overline{НЗП}$ — средняя за период стоимость незавершенного производства.

5.2. **Средний период оборачиваемости незавершенного производства** характеризует период пребывания запасов в форме незавершенного производства, т.е. среднюю длительность технологического процесса производства продукции:

$$T_{об\ НЗП} = \frac{T_{пер}}{K_{об\ НЗП}} = \frac{\overline{НЗП}}{C_{np}/T_{пер}}. \quad (7.12)$$

6.1. **Коэффициент оборачиваемости готовой продукции** показывает скорость оборота готовой продукции. Рост показателя означает увеличение спроса на продукцию предприятия, а снижение — свидетельствует о затоваривании готовой продукцией в связи со снижением спроса. С другой стороны, накопление определенного запаса готовой продукции в течение периода может быть связано и с условиями реализации (например, отгрузка крупной партии продукции раз в квартал, и т.п.):

$$K_{об\ ГП} = \frac{C_{np}}{\overline{ГП}}, \quad (7.13)$$

где $\overline{ГП}$ — средняя за период стоимость готовой продукции и товаров.

6.2. **Средний период хранения готовой продукции** отражает фактическую среднюю величину запаса готовой продукции в днях, которую в ходе анализа целесообразно сравнивать с существующими нормами запаса.

$$T_{об\ ГП} = \frac{T_{пер}}{K_{об\ ГП}} = \frac{\overline{ГП}}{C_{пр} / T_{пер}} \quad (7.14)$$

Реальная практика украинских предприятий такова, что запасы материалов и готовой продукции на складах предприятия нередко неоправданно завышены, что приводит к плохой оборачиваемости товароматериальных запасов и в целом к снижению эффективности деятельности. Потому в крупных промышленных компаниях целесообразно рассчитывать эти коэффициенты для отдельных видов или отдельной группы продукции, но финансовые отчеты компаний такую детальную информацию обычно не содержат.

В связи с приведенными показателями уместно упомянуть о системе управления запасами Just-in-Time, которая применяется на многих японских, американских и европейских предприятиях (преимущественно в автомобилестроении) и является идеальной в смысле стремления максимально повысить свойство оборачиваемости товаро-материальных запасов. Технически эта система реализуется тем, что все прямые материалы от поставщика непосредственно поступают на технологическую линию, минуя склад. Точно также, готовая продукция сразу же по окончании технологического процесса отгружается потребителю. Таким образом, предприятие экономит в части складских помещений, затрат на их обслуживание и т.д. С точки зрения финансов предприятия, такая система также является идеальной. При использовании этой системы значение показателя оборачиваемости запасов составляет от 2 дней до 0,5 дня. Величина запасов (кроме НЗП) в балансе принимает минимально возможное, а иногда и нулевое значение, и, стало быть, не требует дополнительного источника финансирования.

7. Показатели оборачиваемости дебиторской задолженности характеризуют среднюю скорость ее погашения. При их анализе принципиальным является вопрос, соответствует ли сумма неоплаченной дебиторской задолженности на конец отчетного периода сумме продаж в кредит, которая должна оставаться неоплаченной с учетом предоставляемых предприятием условий

коммерческого кредита. Например, если предприятие продает продукцию с условием оплаты через 30 дней, то обычно сумма дебиторской задолженности должна равняться объему продаж за предыдущий месяц. Если в балансе дебиторская задолженность равняется объему реализации за 40 или 50 дней, это может означать, что ряд клиентов имеет трудности с оплатой счетов или нарушает условия кредита, либо для реализации своей продукции компания была вынуждена увеличить срок оплаты. Точный анализ состояния дебиторской задолженности может быть сделан только путем определения «возраста» всех счетов дебиторов по книгам предприятия и классификации их по количеству неоплаченных дней: 10, 20, 30, 40 дней и т.д. — и далее путем сравнения этих сроков с условиями кредитования по каждой сделке. Но, такого рода анализ требует доступа к внутренней информации, поэтому внешний анализ ограничивается показателем, сопоставляющим среднюю дебиторскую задолженность и объемы реализации.

7.1. *Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности* отражает число оборотов дебиторской задолженности за период, увеличение показателя свидетельствует об улучшении расчетов с дебиторами и сокращении среднего периода инкассации дебиторской задолженности.

$$K_{об.ДЗ} = \frac{ЧВР}{\overline{ДЗ}}, \quad (7.15)$$

где $\overline{ДЗ}$ — средняя за период величина дебиторской задолженности предприятия.

7.2. *Средний период погашения (инкассации) дебиторской задолженности* показывает средний период между продажами и поступлением наличных средств от этих продаж и позволяет сравнить фактический средний период инкассации с теми условиями товарного кредита, на основании которых предприятие осуществляет свою деятельность.

$$T_{об.ДЗ} = \frac{T_{пер}}{K_{об.ДЗ}} = \frac{\overline{ДЗ}}{ЧВР / T_{пер}} \quad (7.16)$$

Увеличение оборачиваемости дебиторской задолженности — рост коэффициента оборачиваемости и снижения среднего периода погашения свидетельствуют об улучшении расчетов с дебиторами. Низкая оборачиваемость дебиторской задолженности говорит о том, что предприятие излишне «любит» своих потребителей, устанавливая большие продолжительности кредитов или не требуя от потребителей выполнения контрактных условий для погашения задолженности. Такой подход, естественно, привлекателен для потребителей продукции предприятия, что несомненно сказывается на поддержании неизменного уровня или даже увеличении объемов реализации. В то же время, низкая оборачиваемость дебиторской задолженности «вымывает» наличные деньги на предприятии, что приводит к необходимости привлечения новых источников финансирования возрастающей дебиторской задолженности.

8.1. **Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности** показывает скорость оборота задолженности предприятия. Отставание коэффициента от коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности ($K_{об\ КЗ} < K_{об\ ДЗ}$) указывает на возможный остаток денежных средств у предприятия.

$$K_{об\ КЗ} = \frac{ЧВР}{\overline{КЗ}}, \quad (7.17)$$

где $\overline{КЗ}$ — средняя за период величина кредиторской задолженности предприятия.

8.2. **Средний период погашения кредиторской задолженности** указывает на период, за который предприятие покрывает срочную задолженность. Он может быть сопоставлен с обычными условиями кредита предприятия при закупках, что позволяет определить серьезные отклонения от нормальных сроков.

$$T_{об\ КЗ} = \frac{T_{неп}}{K_{об\ КЗ}} = \frac{\overline{КЗ}}{ЧВР/T_{неп}} \quad (7.18)$$

9. Показатели оборачиваемости текущих активов и пассивов замыкают показатели **продолжительности операционного и финансового циклов**, отражающие скорость и основные этапы

трансформации денежных ресурсов предприятия в оборотных активах.

Продолжительность операционного цикла $T_{ОЦ}$ характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальных оборотных активах (запасах) и дебиторской задолженности и рассчитывается как сумма периода оборота (погашения) запасов и дебиторской задолженности:

$$T_{ОЦ} = T_{обТМЗ} + T_{обДЗ} \quad (7.19)$$

Финансовый цикл представляет собой период, который начинается с момента оплаты поставщикам за материалы (погашения кредиторской задолженности) и заканчивается в момент получения денег от покупателей за отгруженную продукцию (погашения дебиторской задолженности).

Продолжительность финансового цикла $T_{ФЦ}$ указывает время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены от оборота. Среднее значение продолжительности финансового цикла рассчитывается как продолжительность операционного цикла за вычетом периода оборота (выплаты) кредиторской задолженности.

$$T_{ФЦ} = T_{ОЦ} - T_{обКЗ} = T_{обТМЗ} + T_{обДЗ} - T_{обКЗ} \quad (7.20)$$

Взаимосвязь производственного, операционного и финансового циклов отражена на рисунке 7.1.

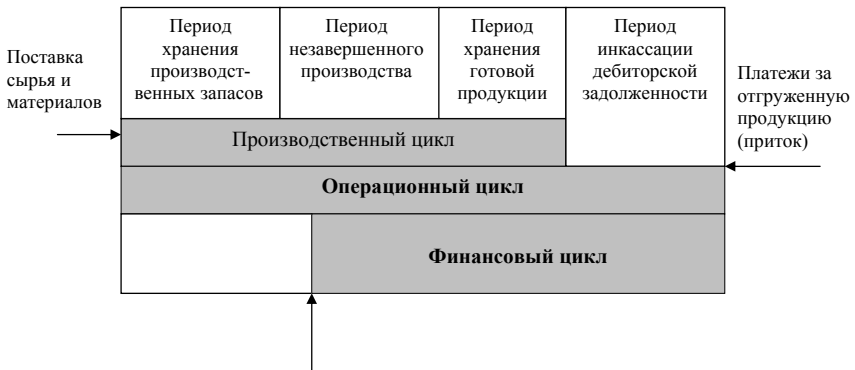


Рисунок 7.1. Операционный и финансовый цикл предприятия

Чем выше значение показателя продолжительности финансового цикла, тем выше потребность предприятия в денежных средствах для приобретения производящих оборотных средств. Поэтому сокращение финансового цикла является главной целью управления оборотными активами предприятия. Такое сокращение может быть достигнуто тремя основными способами:

– за счет ускорения производственного процесса и периода пребывания денежных средств в запасах, что в свою очередь достигается оптимизацией запасов сырья, материалов и готовой продукции, а также усовершенствованием технологического процесса производства;

– за счет ускорения инкассации дебиторской задолженности и уменьшения ее остатков;

– за счет замедления сроков погашения кредиторской задолженности до приемлемого уровня, что создает для предприятия дополнительный источник формирования оборотных активов.

К сожалению, в практике отечественных предприятий часто наблюдается злоупотребление именно третьим способом в виде длительных отсрочек платежей своим кредиторам, в том числе персоналу. Тогда как задачей эффективного финансового менеджмента является сокращение финансового цикла за счет первых двух рычагов — оптимизации управления запасами и дебиторской задолженностью.

10.1. *Коэффициент оборачиваемости собственного капитала* показывает скорость оборота собственного капитала, что для акционерных обществ означает активность средств, которыми рискуют акционеры. Существенное снижение показателя отражает тенденцию к бездействию части собственного капитала, резкий рост может отражать повышение уровня продаж, которое должно в значительной степени обеспечиваться кредитами и следовательно снижать долю собственников в общем капитале предприятия.

$$K_{обСК} = \frac{ЧВР}{СК}, \quad (7.21)$$

где $\overline{СК}$ — средняя за период величина собственного капитала предприятия.

10.2. Средний период оборота собственного капитала:

$$T_{обСК} = \frac{T_{пер}}{K_{обСК}} = \frac{\overline{СК}}{ЧВР / T_{пер}} \quad (7.22)$$

11. **Коэффициент оборачиваемости постоянных (необоротных) активов** или **фондоотдача** характеризует эффективность использования основных средств и прочих необоротных активов, исчисляемую величиной выручки, приходящейся на единицу стоимости необоротных активов. Этот показатель является наиболее «болезненным» для капиталоемких предприятий, а также для предприятий с неполным использованием производственных мощностей.

$$K_{об НоА} = \frac{ЧВР}{\overline{НоА}}, \quad (7.23)$$

где $\overline{НоА}$ — средняя за период стоимость необоротных активов предприятия.

Результаты анализа оформляются в виде сводной аналитической таблицы (см. табл. 7.1).

Для оценки динамики оборачиваемости активов и пассивов предприятия более наглядными являются показатели среднего срока их оборота в днях. Анализ показателей оборачиваемости целесообразно проводить на основе сравнения с аналогичными показателями за предыдущий период, а также с плановыми показателями предприятия. Ускорение оборачиваемости средств (т.е. рост коэффициента оборачиваемости и снижение среднего срока одного оборота) уменьшает потребность в них. В результате ускорения высвобождаются вещественные элементы оборотных средств, требуется меньше запасов сырья и материалов, заделов незавершенного производства и т.д., следовательно высвобождаются и денежные ресурсы, ранее вложенные в эти запасы, которые могут быть направлены на развитие производства и дополнительный выпуск продукции или же «лежать» на счету, увеличивая платежеспособность предприятия. Увеличение продолжительности оборота и снижение коэффициента оборачиваемости различных видов активов свидетельствует об ухудшении

Таблица 7.1

**Сводная таблица показателей деловой
активности предприятия (форма)**

Коэффициенты оборачиваемости, раз	Базовый период	Отчетный период	Длительность оборота, дней	Базовый период	Отчетный период
Оборачиваемость совокупных активов	(7.3)	(7.3)	Период оборота совокупных активов	(7.4)	(7.4)
Оборачиваемость текущих активов	(7.5)	(7.5)	Период оборота текущих активов	(7.6)	(7.6)
Оборачиваемость собственного капитала	(7.21)	(7.21)	Период оборота собственного капитала	(7.22)	(7.22)
Оборачиваемость запасов	(7.7)	(7.7)	Период хранения запасов	(7.8)	(7.8)
Оборачиваемость производственных запасов	(7.9)	(7.9)	Период хранения ПЗ	(7.10)	(7.10)
Оборачиваемость НЗП	(7.11)	(7.11)	Период НЗП	(7.12)	(7.12)
Оборачиваемость готовой продукции (товаров)	(7.13)	(7.13)	Период хранения готовой продукции	(7.14)	(7.14)
Оборачиваемость совокупной дебиторской задолженности	(7.15)	(7.15)	Период погашения совокупной ДЗ	(7.16)	(7.16)
Оборачиваемость ДЗ за товары, работы, услуги	(7.15)	(7.15)	Период погашения ДЗ за товары, работы	(7.16)	(7.16)
Оборачиваемость совокупной кредиторской задолженности	(7.17)	(7.17)	Период погашения совокупной КЗ	(7.18)	(7.18)
Оборачиваемость КЗ за товары, работы, услуги	(7.17)	(7.17)	Период погашения КЗ за товары, работы	(7.18)	(7.18)
Фондоотдача	(7.23)	(7.23)	Операционный цикл	(7.19)	(7.19)
Экономия оборотных средств, тыс. грн	(7.24)		Финансовый цикл	(7.20)	(7.20)

финансового положения предприятия. Следствием этого может явиться необходимость привлечения дополнительных средств для продолжения производственно-хозяйственной деятельности или же потеря реальной стоимости денежных средств, прошедших с опозданием.

По результатам анализа оборачиваемости определяют **сумму экономии (высвобождения) или дополнительного привлечения средств в оборот**, которая может быть рассчитана как произведение величины однодневной выручки и разницы периода оборачиваемости текущих активов отчетного и базисного периодов.

$$\Delta ОБС = (T_{обТА}^{отч} - T_{обТА}^{баз}) \cdot \frac{ЧВР}{360} \quad (7.24)$$

Если отсутствует возможность проведения горизонтального анализа, т.е. изучения динамики деловой активности, полученные показатели оборачиваемости следует увязать с показателями ликвидности и платежеспособности с учетом специфики анализируемого предприятия, а также провести сравнительный анализ отраслевых показателей.



Ключевые понятия темы:

- деловая активность предприятия
- оборачиваемость активов и пассивов предприятия
- система финансовых показателей деловой активности
- коэффициенты оборачиваемости
- средний период оборота активов и пассивов
- операционный цикл
- финансовый цикл.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

- 8.1. Финансовые результаты деятельности предприятия и основные направления их анализа.**
- 8.2. Анализ показателей рентабельности предприятия.**
- 8.3. Анализ рентабельности субъектов малого предпринимательства.**
- 8.4. Факторные модели оценки и планирования рентабельности.**

Функционирование предприятия в первую очередь зависит от его способности приносить прибыль, определяющей эффективность производства и сбыта продукции, и других видов деятельности, использования вложенных собственных и заемных ресурсов. Динамичность финансовых результатов и рентабельности определяет перспективы развития предприятия: позитивная динамика характеризует стабильно развивающееся предприятие и повышает заинтересованность контрагентов в финансовых отношениях с ним; негативная динамика свидетельствует о проблемах в управлении финансовыми ресурсами предприятия, кризисных процессах и повышении финансового риска. Потому анализ финансовых результатов и рентабельности является ключевым при оценке финансового положения предприятия.

8.1. Финансовые результаты деятельности предприятия и основные направления их анализа

Конечный финансовый результат, приведенный в отчете о финансовых результатах как чистая прибыль или убыток, представляет собой разницу между доходами и расходами от всех видов деятельности предприятия (рис. 8.1).

Классификация видов деятельности (табл. 8.1), соответствующих статей доходов, расходов (табл. 8.2) и финансовых результатов (табл. 8.3) регламентируется действующими положениями (стандартами) бухгалтерского учета. Каждый вид деятельно-

сти предприятия сопровождается соответствующими доходами и расходами, итоговое значение которых представлено в Отчете о финансовых результатах.

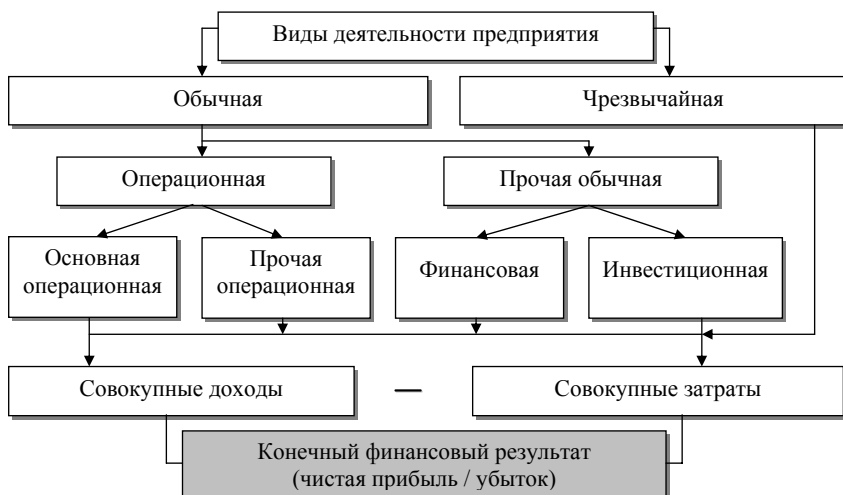


Рисунок 8.1. Финансовый результат деятельности предприятия

Доход представляет собой увеличение экономических выгод в виде поступления активов или уменьшения обязательств, которые приводят к росту собственного капитала (кроме роста капитала за счет взносов вкладчиков).

Затраты представляют собой уменьшение экономических выгод в виде выбытия активов или роста обязательств, приводящие к уменьшению собственного капитала.

Финансовый результат представляет собой разницу между доходами и соответствующими затратами. Финансовый результат представляет собой *прибыль*, если сумма доходов превышает сумму связанных с ними затрат, и *убыток* — если затраты превышают доходы, для получения которых они были понесены.

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия предполагает оценку абсолютных финансовых показателей на основе данных «Отчета о финансовых результатах» за анализируемый период (ряд периодов).

Определение видов деятельности предприятия

Вид деятельности	Определение
Обычная деятельность	любая деятельность предприятия, а также операции, которые ее обеспечивают или возникают вследствие ее проведения.
Операционная деятельность	основная деятельность предприятия, а также другие виды деятельности, кроме инвестиционной и финансовой. Включает: продажу продукции (товаров, других запасов, работ, услуг), покупку сырья (работ, услуг) для производства продукции (выполнения работ, предоставления услуг), покупку товаров; получение доходов от сдачи в аренду активов; выплаты зарплаты персоналу и т.д.
Основная операционная деятельность	операции связанные с производством и реализацией продукции (товаров, работ, услуг), является главной целью создания предприятия и обеспечивает основную часть его дохода.
Финансовая деятельность	деятельность, которая приводит к изменению размера и состава собственного и заемного капиталов. Включает: поступления от эмиссии акций и других долевых инструментов; выкуп акций собственной эмиссии; получение и погашение кредитных сумм; выплату дивидендов.
Инвестиционная деятельность	связана с вложением средств с целью получения прибыли. Приобретение и реализация тех необоротных активов, которые не входят в группу выбытия и финансовых инвестиций, которые не являются составной частью эквивалентов денежных средств. Включает: покупку и реализацию необоротных активов, имущественных комплексов; покупку и реализацию долевых и долговых инструментов других предприятий (акций, облигаций, долей в уставном капитале); предоставление кредитов другим предприятиям и их возврат; получение дивидендов.
Чрезвычайные события	события или операции, которые отличаются от обычной деятельности предприятия, когда не ожидается что они будут повторяться периодически или в каждом последующем отчетном периоде.

Таблица 8.2

Классификация доходов и затрат от различных видов деятельности предприятия в соответствии с П(С)БУ

Статья	Определение
ДОХОДЫ	
Доход от реализации	общий доход (выручка) от реализации товаров, работ, услуг.
Чистая выручка от реализации	определяется уменьшением общей выручки от реализации на сумму НДС, акцизного сбора, предоставленных скидок, возврата проданных товаров.
Прочие операционные доходы	включают: доходы от реализации иностранной валюты, других оборотных активов (кроме финансовых инвестиций), операционной аренды активов, операционной курсовой разницы, возмещения стоимости ранее списанных активов, списания кредиторской задолженности с истекшим сроком давности, суммы пени, штрафов, неустоек в связи с нарушением договоров, полученные гранты и субсидии, доходы от целевого финансирования, связанного с операционной деятельностью и т.п.
Доходы от участия в капитале	доходы, полученные от инвестиций в ассоциированные, дочерние и совместные предприятия, учет которых ведется методом участия в капитале.
Прочие финансовые доходы	включают: дивиденды, проценты и другие доходы, полученные от финансовых инвестиций.
Прочие доходы	включают: доходы от реализации финансовых инвестиций, необоротных активов и имущественных комплексов, а также другие доходы, возникающие в процессе обычной деятельности, но не связанные с операционной деятельностью предприятия.
Чрезвычайные доходы	суммы страховых возмещений после чрезвычайных событий.
ЗАТРАТЫ	
Себестоимость реализованной продукции	себестоимость продукции, реализация которой составляет основную операционную деятельность предприятия и формирует доход от реализации.
Административные затраты	общехозяйственные затраты, связанные с управлением и обслуживанием предприятия.
Затраты на сбыт	затраты, связанные с реализацией продукции, рекламой, доставкой продукции потребителю и т.п.

Статья	Определение
Прочие операционные затраты	себестоимость реализованных производственных запасов, безнадежные долги и потери от обесценивания запасов, убытки от операционных курсовых разниц, другие затраты возникающие в процессе операционной деятельности предприятия.
Финансовые затраты	выплаты процентов и другие затраты, связанные с привлечением заемного капитала.
Потери от участия в капитале	убытки от инвестиций в ассоциированные, дочерние и совместные предприятия, учет которых ведется методом участия в капитале.
Прочие затраты	себестоимость реализации финансовых инвестиций, необоротных активов, имущественных комплексов, потери неоперационных курсовых разниц, потери и уценка финансовых инвестиций и необоротных активов, другие затраты не связанные с операционной деятельностью предприятия.
Чрезвычайные затраты	убытки от стихийных бедствий, а также затраты на их предупреждение.

Таблица 8.3

Определение финансовых результатов деятельности предприятия

Статья	Определение
Прибыль	сумма, на которую доходы превышают связанные с ними затраты.
Убыток	превышение суммы затрат над суммой дохода, для получения которого были понесены эти затраты.
Валовая прибыль (убыток)	экономический результат деятельности, определяемый как разница между чистой выручкой от реализации продукции и себестоимостью реализованной продукции.
Прибыль (убыток) от операционной деятельности	сумма валовой прибыли, других операционных доходов, административных расходов, затрат на сбыт и других операционных затрат.

Статья	Определение
Прибыль (убыток) от обычной деятельности до налогообложения	сумма прибыли (убытка) от операционной деятельности, финансовых и других доходов, финансовых и других затрат.
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	разница между прибылью от обычной деятельности до налогообложения и суммой налогов с прибыли.
Чистая прибыль (убыток)	сумма прибыли от обычной деятельности до налогообложения и прибыли от чрезвычайных событий за вычетом налогов на прибыль от обычной деятельности и чрезвычайных событий.

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия по данным финансовой отчетности в качестве обязательных элементов включает:

- исследование изменений статей «Отчета о финансовых результатах» за анализируемый период — горизонтальный анализ;
- исследование структуры доходов, расходов, финансовых результатов деятельности предприятия и их изменений — вертикальный анализ;
- изучение динамики финансовых показателей за ряд отчетных периодов — трендовый анализ;
- исследование влияния различных факторов на конечный финансовый результат — факторный анализ.

Анализ и выводы о финансовых результатах деятельности предприятия должны содержать ответы на ряд вопросов, например:

- Как изменилась чистая выручка предприятия за анализируемый период и о чем это свидетельствует? Как изменилась себестоимость реализованной продукции и каково соотношение показателей динамики выручки и себестоимости? Как и за счет каких факторов изменилась валовая прибыль предприятия?
- Была ли операционная деятельность предприятия прибыльной в анализируемом периоде? Как изменились затраты опера-

ционной деятельности и за счет каких факторов — изменения себестоимости реализованной продукции или управленческих расходов? Как и за счет каких факторов изменился финансовый результат от операционной деятельности?

– Оказывали ли существенное влияние на конечный финансовый результат деятельности предприятия результаты финансовой и инвестиционной деятельности? Привели ли эти виды деятельности к росту или снижению финансового результата до налогообложения?

– Какую прибыль получило предприятие в результате осуществления всех видов деятельности и какова динамика этого показателя по сравнению с предыдущим периодом? Каковы причины изменений показателя?

Ответ на эти и другие вопросы можно получить в ходе горизонтального и вертикального анализа «Отчета о финансовых результатах», позволяющего оценить динамику, структуру и структурную динамику статей доходов, затрат и финансовых результатов предприятия по разным видам деятельности. Такой анализ можно проводить используя непосредственно форму № 2 и принципы формирования «уплотненной» отчетности (по аналогии с формированием уплотненного аналитического баланса), но более наглядным является структурно-динамический анализ группированных статей доходов, затрат и финансовых результатов (табл. 8.4).

По результатам структурно-динамического анализа финансовых результатов необходимо:

– оценить динамику доходов, затрат и финансовых результатов от всех видов деятельности предприятия;

– оценить наиболее существенные изменения структуры доходов и затрат предприятия;

– выявить наиболее весомые статьи доходов и затрат, оценить влияние их динамики на прирост финансовых результатов;

– выявить основные причины снижения финансовых результатов для проведения более детального факторного анализа (на основе данных управленческого учета) и определить основные пути и резервы роста прибыли.

Таблица 8.4

Структурно-динамический анализ отчета о финансовых результатах деятельности предприятия (форма)

Наименование статей	Значение в тыс. грн		Прирост		Значение в %		Δ %-ных пунк- тов
	базовый период	отчетный период	тыс. грн	%	базовый период	отчетный период	
1	2	3	4	5	6	7	8
ДОХОДЫ							
Доход от основной операционной деят-ти	стр. 035 баз	стр. 035 отч	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{стр. 035 \cdot 100 \%}{\text{всего доходы}}$		$\frac{гр.7}{гр.6}$
Доход от прочей операционной деят-ти	стр. 060 баз	стр. 060 отч	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{стр. 060 \cdot 100 \%}{\text{всего доходы}}$		$\frac{гр.7}{гр.6}$
Итого доходы операционной деят-ти	стр. 035 + 060		$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{D_{од}}{\text{всего доходы}}$		$\frac{гр.7}{гр.6}$
Доход от неопера-ционной деятель-ности (финансовой и инвестиционной, прочие доходы)	стр. 110 + 120 + 130 баз	стр. 110 + 120 + 130 отч	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{(стр. 110 + 120 + 130) \cdot 100 \%}{\text{всего доходы}}$		$\frac{гр.7}{гр.6}$
Итого доходы обычной деятель-ности	$D_{обл} = D_{од} + D_{нод}$		$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{D_{обл}}{\text{всего доходы}}$		$\frac{гр.7}{гр.6}$
Доход от чрезвы-чайных событий	стр. 200 баз	стр. 200 отч	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{стр. 200 \cdot 100 \%}{\text{всего доходы}}$		$\frac{гр.7}{гр.6}$
Всего доходы за период					100,0	100,0	x
ЗАТРАТЫ							
Себестоимость продукции	стр. 040 баз	стр. 040 отч	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{стр. 040 \cdot 100 \%}{\text{всего затраты}}$		$\frac{гр.7}{гр.6}$
Административ-ные затраты	стр. 070 баз	стр. 070 отч	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{стр. 070 \cdot 100 \%}{\text{всего затраты}}$		$\frac{гр.7}{гр.6}$
Затраты на сбыт	стр. 080 баз	стр. 080 отч	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{стр. 080 \cdot 100 \%}{\text{всего затраты}}$		$\frac{гр.7}{гр.6}$
Итого затраты основной опера-ционной деят-ти	стр. 040 + 070 + 080		$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{C_{оод}}{\text{всего затраты}}$		$\frac{гр.7}{гр.6}$
Другие операцион-ные затраты	стр. 090 баз	стр. 090 отч	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{стр. 090 \cdot 100 \%}{\text{всего затраты}}$		$\frac{гр.7}{гр.6}$
Итого затраты операционной деят-сти	стр. 040 + 070 + 080 + 090		$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{гр.3}{гр.2}$	$\frac{C_{од}}{\text{всего затраты}}$		$\frac{гр.7}{гр.6}$

Окончание табл. 8.4

Наименование статей	Значение в тыс. грн		Прирост		Значение в %		Δ %-ных пунк- тов
	базовый период	отчетный период	тыс. грн	%	базовый период	отчетный период	
1	2	3	4	5	6	7	8
Затраты неоперационной деятельности (финансовой и инвестиционной, прочие доходы)	стр. 140 + 150 + 160 баз	стр. 140 + 150 + 160 отч	гр.3– гр.2	гр.3 гр.2	$\frac{(стр.140 + 150 + 160) \cdot 100 \%}{\text{всего затраты}}$		гр.7– гр.6
Налог на прибыль от обычной деятельности	стр. 180 баз	стр. 180 отч	гр.3– гр.2	гр.3 гр.2	$\frac{стр.180 \cdot 100 \%}{\text{всего затраты}}$		гр.7– гр.6
Итого затраты обычной деятельности $Z_{Обд}$	СОД+СНОД+НПР		гр.3– гр.2	гр.3 гр.2	$\frac{C_{Обд}}{\text{всего затраты}}$		гр.7– гр.6
Затраты и налоги от чрезвычайных событий	стр. 205 + 210	стр. 205 + 210	гр.3– гр.2	гр.3 гр.2	$\frac{(стр.205 + 210) \cdot 100 \%}{\text{всего затраты}}$		гр.7– гр.6
Всего затраты за период					100,0	100,0	х
ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ							
Валовая прибыль ВП	стр. 050 (055)	стр. 050 (055)	гр.3– гр.2	гр.3 гр.2	$\frac{ВП \cdot 100 \%}{П_{Днг}}$		гр.7– гр.6
Прибыль основной операционной деят-ти	доходы ООД – затраты ООД		гр.3– гр.2	гр.3 гр.2	$\frac{П_{ООД} \cdot 100 \%}{П_{Днг}}$		гр.7– гр.6
Прибыль прочей операционной деят-ти	стр. 060 – стр. 090		гр.3– гр.2	гр.3 гр.2	$\frac{П_{Прод} \cdot 100 \%}{П_{Днг}}$		гр.7– гр.6
Итого прибыль операционной деят-ти	стр. 100 (105)	стр. 100 (105)	гр.3– гр.2	гр.3 гр.2	$\frac{П_{Од} \cdot 100 \%}{П_{Днг}}$		гр.7– гр.6
Прибыль неоперационной деятельности $П_{Нод}$	ДНОД – СНОД		гр.3– гр.2	гр.3 гр.2	$\frac{П_{Нод} \cdot 100 \%}{П_{Днг}}$		гр.7– гр.6
Итого прибыль от обычной деятельности до налогообложения	стр. 170 (175) баз	стр. 170 (175) отч	гр.3– гр.2	гр.3 гр.2	$\frac{П_{Обд} \cdot 100 \%}{П_{Днг}}$		гр.7– гр.6
Прибыль от чрезвычайных событий	стр. 200 – стр. 205		гр.3– гр.2	гр.3 гр.2	$\frac{П_{Чс} \cdot 100 \%}{П_{Днг}}$		гр.7– гр.6
Всего прибыль до налогообложения $П_{Днг}$	стр. 170 (175) + стр. 200 – стр. 205		гр.3– гр.2	гр.3 гр.2	100,0	100,0	х
Налоги на прибыль	стр. 180+210	стр. 180+210			НПР/ПДНГ		
Чистая прибыль ЧП	стр. 220 (225)	стр. 220 (225)	гр.3– гр.2	гр.3 гр.2	$\frac{ЧП \cdot 100 \%}{П_{Днг}}$		гр.7– гр.6

Так как, на основе абсолютных показателей финансовых результатов и их динамики сложно оценить динамику эффективности деятельности предприятия, для предварительных выводов используются удельные показатели затрат и финансовых результатов, динамика которых четко отражает снижение или рост эффективности деятельности предприятия. Для определения удельных показателей значения статей затрат и финансовых результатов соотносятся с величиной чистой выручки от реализации продукции или величиной совокупных доходов предприятия (табл. 8.5).

Таблица 8.5

**Форма анализа динамики удельных затрат
и финансовых результатов предприятия
(на 1 гривну чистой выручки от реализации)**

Показатели	Предыдущий период, грн	Отчетный период, грн
Удельная себестоимость реализованной продукции	$\frac{C_{np}}{ЧВР} = \frac{стр. 040}{стр. 035}$	
Удельная валовая прибыль	$\frac{П_{вал}}{ЧВР} = \frac{стр. 050 (055)}{стр. 035}$	
Удельные административные затраты	$\frac{C_{админ}}{ЧВР} = \frac{стр. 070}{стр. 035}$	
Удельные затраты на сбыт	$\frac{C_{сбыт}}{ЧВР} = \frac{стр. 080}{стр. 035}$	
Удельные затраты основной операционной деятельности	$\frac{C_{оод}}{ЧВР}$	
Удельная прибыль (убыток) операционной деятельности	$\frac{П_{од}}{ЧВР} = \frac{стр. 100 (105)}{стр. 035}$	
Удельная прибыль (убыток) обычной деятельности до налогообложения	$\frac{П_{Обд до налог}}{ЧВР} = \frac{стр. 170 (175)}{стр. 035}$	
Удельная чистая прибыль (убыток)	$\frac{ЧП}{ЧВР} = \frac{стр. 220 (225)}{стр. 035}$	

8.2. Анализ показателей рентабельности предприятия

Детальная оценка эффективности деятельности предприятия и использования авансированного капитала основывается на результатах анализа показателей рентабельности.

Показатели рентабельности являются относительными характеристиками финансовых результатов, отражающими способность предприятия генерировать необходимую прибыль в процессе своей хозяйственной деятельности и общую эффективность использования активов и вложенного капитала.

В общем виде показатель рентабельности, как параметр экономической эффективности, определяется как отношение полученных выгод (эффекта) в стоимостном выражении к стоимости ресурсов, затраченных для получения такого эффекта.

$$\mathcal{E}_{эф} = \frac{\text{Экономический эффект (прибыль)}}{\text{Ресурсы или затраты}} \quad (8.1)$$

Такая модель чаще всего используется для определения экономической рентабельности — прогнозного параметра эффективности какого-либо проекта. Она же, как основной принцип определения эффективности, выступает основой для построения большинства используемых в практике менеджмента показателей финансовой рентабельности, определяемых на основе данных финансовой отчетности.

В современной теории и практике финансового анализа и менеджмента можно встретить множество различных показателей рентабельности и до сих пор в финансовом анализе не выработано унифицированной системы оценки эффективности деятельности предприятия. Можно встретить множество разночтений как в самих расчетных моделях показателей, так и в их названиях. Действительно, базовая модель определения экономического эффекта и перечень статей финансовой отчетности дает возможность для построения самых разнообразных показателей в зависимости от тех выводов, которые хочет получить аналитик.

В зависимости от используемой базовой модели и предмета анализа все показатели финансовой рентабельности можно разделить на 2 основные группы:

1) **Показатели рентабельности деятельности предприятия**, основывающиеся на значениях статей Отчета о финансовых результатах и отражающих величину прибыли, получаемую на единицу затрат или величину прибыли, остающуюся на предприятии с единицы полученных доходов.

$$\text{Рентабельность деятельности} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Затраты}} \text{ или } \frac{\text{Прибыль}}{\text{Доходы}} \quad (8.2)$$

2) **Показатели рентабельности активов и капитала**, основывающиеся на значениях статей Баланса и Отчета о финансовых результатах и отражающие прибыль, получаемую на единицу стоимости активов или капитала.

$$\text{Рентабельность активов (капитала)} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Стоимость активов (капитала)}} \quad (8.3)$$

Так как показатели рентабельности измеряют доходность предприятия с различных позиций, в качестве показателя «*прибыль*» могут использоваться:

- валовая прибыль, как финансовый результат от реализации продукции (работ, услуг) без учета управленческих расходов и результатов прочей операционной деятельности;
- финансовый результат от операционной деятельности;
- финансовый результат от обычной деятельности до налогообложения (балансовая прибыль);
- финансовый результат от обычной деятельности после налогообложения (чистая прибыль).

В качестве показателя «*затраты*» могут использоваться все основные статьи затрат по мере нарастания и упоминания в Отчете о финансовых результатах:

- себестоимость реализованной продукции;
- затраты операционной деятельности (себестоимость реализованной продукции, административные расходы, расходы на сбыт, затраты от другой операционной деятельности);

- затраты обычной деятельности без учета налогообложения;
- затраты обычной деятельности с учетом налогообложения.

Аналогично, в качестве показателя «*доход*» могут использоваться все основные статьи доходов по мере нарастания и упоминания в Отчете о финансовых результатах:

- чистая выручка от реализации продукции;
- доходы от операционной деятельности (чистая выручка от реализации, доходы от прочей операционной деятельности);
- доходы от обычной деятельности.

При анализе рентабельности стоимость активов и капитала может указываться по среднегодовой величине или по стоимости на конец периода, но более объективным считается использование средних значений статей Баланса за анализируемый период. Система основных показателей рентабельности приведена на рисунке 8.2.

1. **Рентабельность имущества и капитала.** Данная группа показателей отражает величину финансового результата, получаемого на каждую единицу стоимости имущества (капитала) предприятия. В качестве показателя финансового результата чаще всего используется конечный финансовый результат — чистая прибыль, или прибыль от обычной деятельности до налогообложения. Среди основных статей имущества и капитала в целях оценки эффективности их использования выделяют: совокупные, необоротные и текущие активы предприятия, собственный капитал, собственные средства, инвестиционный капитал (долгосрочные источники финансирования).

1.1. **Рентабельность совокупных активов** (совокупного капитала) предприятия характеризует эффективность использования всего имущества предприятия и показывает величину прибыли, полученной с каждой денежной единицы, вложенной в активы предприятия. Рассчитывается как соотношение чистой прибыли (или прибыли от обычной деятельности до налогообложения) и средней величины совокупных активов за период.

$$R_{ca} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Совокупные активы}} \text{ или } \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Совокупные активы}} \quad (8.4)$$



Рисунок 8.2. Система показателей рентабельности предприятия

При значении $P_{CA} > 0,3$ можно сделать условный вывод, что эффективность использования имущества в целом была высокой, при $P_{CA} = 0,1 - 0,3$ — средней, при значении меньше $0,1$ — низкой. Объективную оценку уровня рентабельности имущества может дать его сравнение с аналогичными показателями конкурентов или среднеотраслевыми. Снижение показателя может свидетельствовать о падающем спросе на продукцию, росте удельных затрат или перенакоплении активов (несоответственности объемов деятельности и объемов вложенных ресурсов).

1.2. **Рентабельность собственного капитала** отражает эффективность использования средств, принадлежащих собственникам, и характеризует величину чистой прибыли приходящейся на каждую денежную единицу собственного (акционерного) капитала. Рассчитывается как отношение чистой прибыли и средней за период величины собственного капитала. Уровень показателя представляет наибольший интерес для собственников (акционеров) предприятия. Динамика показателя оказывает основное влияние на уровень его инвестиционной привлекательности, рыночную стоимость и динамику котировок его акций на фондовом рынке.

$$P_{СК} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \quad (8.5)$$

Достаточность или приемлемость уровня рентабельности собственного капитала оценивается индивидуально каждым инвестором на основе собственных инвестиционных ожиданий или сравнения с рентабельностью с альтернативными возможностями вложения капитала — доходность депозитных вкладов, вложений в фондовые финансовые инструменты и т.п. Если за период осуществлялось существенное увеличение собственного капитала, особенно за счет инвестиций, в уставный и акционерный капитал, необходимо оценить привели ли дополнительные вложения к ожидаемому росту финансовых результатов.

1.2.1. При привлечении в финансирование дополнительных источников собственных средств в виде обеспечения будущих

выплат и платежей и доходов будущих периодов целесообразно оценить также рентабельность всех собственных источников финансирования.

$$P_{CC} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственные средства}} \quad (8.6)$$

1.3. **Рентабельность инвестиций** (долгосрочного или инвестиционного капитала) отражает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность предприятия на длительный срок, как собственного, так и заемного в виде долгосрочных банковских кредитов.

$$P_{инв} = \frac{\text{Чистая прибыль (прибыль до налогообложения)}}{\text{Собственные средства} + \text{Долгосрочные обязательства}} \quad (8.7)$$

Несовпадение вышеприведенных показателей характеризует степень использования предприятием финансовых рычагов — долгосрочных кредитов и других заемных средств для повышения уровня эффективности.

1.4. **Рентабельность текущих активов** отражает величину прибыли, получаемую на единицу стоимости активов находящихся в обороте, и рассчитывается как отношение чистой прибыли или прибыли до налогообложения к средней за период стоимости текущих активов предприятия.

$$P_{ТА} = \frac{\text{Чистая прибыль (прибыль до налогообложения)}}{\text{Текущие активы}} \quad (8.8)$$

1.5. **Рентабельность необоротных (постоянных) активов** отражает величину прибыли, получаемую на единицу стоимости необоротных активов и рассчитывается как отношение чистой прибыли или прибыли до налогообложения к средней за период стоимости необоротных активов.

$$P_{ноА} = \frac{\text{Чистая прибыль (прибыль до налогообложения)}}{\text{Необоротные активы}} \quad (8.9)$$

Динамика данного показателя может служить индикатором эффективности инвестиционной деятельности (приобретения

или, наоборот, реализации необоротных активов), осуществленной за анализируемый период.

Аналогично коэффициенты рентабельности могут быть рассчитаны по отдельным видам активов предприятия, отдельным формам привлеченного им капитала, отдельным объектам реального и финансового инвестирования.

Производными от показателей рентабельности активов и капитала являются *показатели окупаемости*, показывающие сколько отчетных периодов необходимо для окупаемости вложенных ресурсов при установленном в анализируемом периоде уровне эффективности их использования. Все показатели окупаемости (в единицах измерения анализируемого периода — дни, месяцы, годы и т.п.) рассчитываются на основе следующей модели:

$$\text{Период окупаемости ресурсов } (T_{ок}) = \frac{\text{Длительность периода}}{\text{Рентабельность ресурсов}} \quad (8.10)$$

Например, при годовом уровне рентабельности собственного капитала 25 %, срок его окупаемости составит $T_{ок} = \frac{1}{0,25} = 4$ года.

2. **Рентабельность деятельности** (реализации, основной деятельности, продаж, реализованной продукции, продукции). Данная группа показателей отражает эффективность операционной и обычной деятельности предприятия. Модели расчета показателей строятся в зависимости от целей анализа.

2.1. **Рентабельность продукции $P_{пр}$** рассчитывается на основе показателей валовой прибыли, себестоимости реализованной продукции и чистой выручки от реализации продукции и отражает эффективность реализации продукции в отчетном периоде.

2.1.1. **Рентабельность продукции по себестоимости** характеризует величину валовой прибыли, приходящейся на 1 гривну себестоимости реализованной продукции и показывает среднюю торговую наценку на продукцию предприятия.

$$P_{пр}(\text{по себестоимости}) = \frac{\text{Валовая прибыль (Пвал)}}{\text{Себестоимость продукции (Спр)}} \quad (8.11)$$

2.1.2. *Рентабельность продукции от выручки* характеризует величину валовой прибыли, получаемой предприятием с каждой гривны чистого дохода от реализации продукции.

$$P_{\text{пр}} (\text{от выручки}) = \frac{\text{Валовая прибыль (Пвал)}}{\text{Чистая выручка от реализации (ЧВР)}} \quad (8.12)$$

2.2. *Рентабельность основной операционной деятельности (P_{оод})* рассчитывается на основе показателей чистой выручки от реализации продукции (дохода от основной операционной деятельности), суммы расходов основной операционной деятельности — себестоимости реализованной продукции, административных затрат и затрат на сбыт, финансового результата основной операционной деятельности.

$$\begin{aligned} & \text{Расходы основной операционной деятельности (C}_{\text{оод}}) = \\ & = \text{Себестоимость продукции} + \text{Административные затраты} + \text{Затраты на сбыт} \end{aligned} \quad (8.13)$$

$$\begin{aligned} & \text{Финансовый результат основной операционной деятельности (ФР}_{\text{оод}}) = \\ & = \text{Чистая выручка от реализации} - \text{Расходы основной операционной деятельности} \end{aligned} \quad (8.14)$$

Данный показатель рентабельности характеризует эффективность реализации продукции с учетом постоянных расходов и эффективность операционной деятельности без учета доходов и расходов от другой операционной деятельности.

2.2.1. *Рентабельность основной операционной деятельности по затратам* характеризует величину прибыли от основной операционной деятельности (ФР_{оод}), приходящуюся на 1 гривну затрат основной операционной деятельности (C_{оод}).

$$P_{\text{оод}} (\text{по затратам}) = \frac{\text{Прибыль основной операционной деятельности (ФР}_{\text{оод}})}{\text{Затраты основной операционной деятельности (C}_{\text{оод}})} \quad (8.15)$$

2.2.2. *Рентабельность основной операционной деятельности от выручки*, характеризует величину прибыли от основной операционной деятельности, остающуюся с каждой гривны чистой выручки от реализации продукции.

$$P_{\text{оод}} (\text{от выручки}) = \frac{\text{Прибыль основной операционной деятельности (ФР}_{\text{оод}})}{\text{Чистая выручка от реализации (ЧВР)}} \quad (8.16)$$

2.3. **Рентабельность операционной деятельности ($P_{од}$)** рассчитывается на основе показателей финансового результата от операционной деятельности, доходов операционной деятельности (суммы чистой выручки от реализации и других операционных доходов), расходов операционной деятельности (суммы расходов основной операционной деятельности и других операционных затрат). Показатель характеризует эффективность операционной деятельности предприятия с учетом как финансовых результатов реализации продукции, так и других операционных доходов и затрат.

$$\text{Доходы операционной деятельности } D_{од} = ЧВР + \text{Другие операционные доходы} \quad (8.17)$$

$$\text{Расходы операционной деятельности } C_{од} = C_{оод} + \text{Другие операционные расходы} \quad (8.18)$$

Если другие операционные доходы и расходы на предприятии в анализируемом периоде отсутствовали или их величина незначительна, показатель рентабельности операционной деятельности отражает эффективность основной операционной деятельности (продаж) и рассчитывается упрощенно — как отношение финансового результата операционной деятельности $\Phi P_{од}$ к чистой выручке от реализации или к сумме затрат основной операционной деятельности.

2.3.1. **Рентабельность операционной деятельности по затратам** отражает величину прибыли от операционной деятельности, приходящуюся на каждую гривну затрат операционной деятельности.

$$P_{од} \text{ (по затратам)} = \frac{\text{Финансовый результат операционной деятельности } (\Phi P_{од})}{\text{Расходы операционной деятельности } (C_{од})} \quad (8.19)$$

ИЛИ

$$P_{од} \text{ (по затратам)} = \frac{\text{Финансовый результат операционной деятельности } (\Phi P_{од})}{\text{Расходы основной операционной деятельности } (C_{оод})} \quad (8.20)$$

2.3.2. **Рентабельность операционной деятельности по доходам** (от выручки) отражает величину прибыли от операционной деятельности, остающуюся с каждой гривны доходов операционной деятельности.

$$P_{од} \text{ (по доходам)} = \frac{\text{Финансовый результат операционной деятельности } (\Phi P_{од})}{\text{Доходы операционной деятельности } (C_{од})} \quad (8.21)$$

ИЛИ

$$P_{\text{од}} (\text{от выручки}) = \frac{\text{Финансовый результат операционной деятельности } (\Phi P_{\text{од}})}{\text{Чистая выручка от реализации } (\text{ЧВР})} \quad (8.22)$$

2.4. Рентабельность обычной деятельности до налогообложения ($P_{\text{обд}}$) рассчитывается на основе показателей финансового результата от обычной деятельности до налогообложения, затрат обычной деятельности без учета налогообложения и доходов от обычной деятельности, и характеризует эффективность обычной деятельности предприятия без учета налогообложения и финансовых результатов чрезвычайных событий.

$$\begin{aligned} & \text{Доходы обычной деятельности } (D_{\text{обд}}) = \\ & = D_{\text{од}} + \text{Доходы от участия в капитале} + \text{Другие финансовые доходы} + \text{Другие доходы} \quad (8.23) \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{Расходы обычной деятельности } (C_{\text{обд}}) = \\ & = C_{\text{од}} + \text{Расходы от участия в капитале} + \text{Другие финансовые расходы} + \text{Другие расходы} \quad (8.24) \end{aligned}$$

Если доходы и расходы предприятия от неоперационной деятельности отсутствуют или несущественны рентабельность основной деятельности может рассчитываться упрощенно — как отношение финансового результата обычной деятельности до налогообложения к чистой выручке от реализации или затратам операционной деятельности.

2.4.1. Рентабельность обычной деятельности до налогообложения по затратам отражает величину прибыли от обычной деятельности до налогообложения приходящуюся на 1 гривну затрат обычной деятельности.

$$P_{\text{обд}} (\text{по затратам}) = \frac{\text{Прибыль от обычной деятельности до налогообложения } (\Phi P_{\text{обд}})}{\text{Расходы обычной деятельности до налогообложения } (C_{\text{обд}})} \quad (8.25)$$

2.4.2. Рентабельность обычной деятельности до налогообложения по доходам отражает величину прибыли до налогообложения, остающуюся с каждой величины доходов от обычной деятельности.

$$P_{\text{обд}} (\text{по доходам}) = \frac{\text{Прибыль от обычной деятельности до налогообложения } (\Phi P_{\text{обд}})}{\text{Доходы обычной деятельности до налогообложения } (D_{\text{обд}})} \quad (8.26)$$

ИЛИ

$$P_{\text{обд}} (\text{от выручки}) = \frac{\text{Прибыль от обычной деятельности до налогообложения } (\Phi P_{\text{обд}})}{\text{Чистая выручка от реализации } (\text{ЧВР})} \quad (8.27)$$

Расчет показателей рентабельности до налогообложения целесообразен при изменении средней ставки налогообложения за период, чтобы нивелировать влияние этого фактора при анализе эффективности деятельности предприятия.

На практике показатели рентабельности деятельности предприятия чаще всего рассчитываются на основе показателя чистой прибыли — конечного финансового результата деятельности предприятия остающегося в его распоряжении, соотносящегося с величиной доходов или расходов предприятия. Такие показатели можно отнести к показателям *общей (итоговой) рентабельности затрат или деятельности предприятия*.

2.5. Общая рентабельность затрат предприятия рассчитывается на основе показателя чистой прибыли и суммы соответствующих затрат и отражает величину чистой прибыли, полученной предприятием на каждую гривну затрат операционной или обычной деятельности.

2.5.1. *Общая рентабельность операционных затрат* ($R_{\text{опз}}$) характеризует величину чистой прибыли, полученной на каждую гривну затрат операционной деятельности.

$$R_{\text{опз общ}} = \frac{\text{Чистая прибыль (ЧП)}}{\text{Расходы операционной деятельности (C}_{\text{од}})} \quad (8.28)$$

2.5.2. *Общая рентабельность затрат обычной деятельности* характеризует величину чистой прибыли, полученной на каждую гривну затрат обычной деятельности до налогообложения.

$$R_{\text{обз общ}} = \frac{\text{Чистая прибыль (ЧП)}}{\text{Расходы обычной деятельности (C}_{\text{обд}})} \quad (8.29)$$

2.5.3. *Общая рентабельность затрат деятельности* характеризует величину чистой прибыли, полученной на каждую гривну затрат обычной деятельности и чрезвычайных событий с учетом налогообложения.

$$R_{\text{з общ}} = \frac{\text{Чистая прибыль (ЧП)}}{\text{Расходы деятельности (C}_{\text{общ}})} \quad (8.30)$$

2.6. Общая рентабельность предприятия рассчитывается на основе показателя чистой прибыли и суммы доходов предпри-

ятия, и отражает величину чистой прибыли остающейся в распоряжении предприятия, с каждой гривны полученного дохода. В зависимости от структуры доходов предприятия может рассчитываться на основе показателя совокупного дохода от обычной деятельности и чрезвычайных событий или упрощенно — на основе чистой выручки от реализации, если остальные статьи доходов не существенны. Последний показатель характеризует общую рентабельность основной операционной деятельности (продаж) и чаще всего выступает основным показателем рентабельности деятельности предприятия при проведении анализа.

2.6.1. *Общая рентабельность (по доходам деятельности)* показывает величину чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия с каждой гривны всех полученных им доходов.

$$P_{\text{общ Д}} = \frac{\text{Чистая прибыль (ЧП)}}{\text{Доходы деятельности (Д}_{\text{общ}})} \quad (8.31)$$

2.6.2. *Общая рентабельность (от выручки)* показывает величину чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия с каждой гривны полученной выручки от реализации продукции. Этот показатель часто называют *рентабельностью продаж*.

$$P_{\text{общ ЧВ}} = \frac{\text{Чистая прибыль (ЧП)}}{\text{Чистая выручка от реализации (ЧВР)}} \quad (8.32)$$

Таким образом, в зависимости от структуры доходов и затрат предприятия от разных видов деятельности показатели рентабельности деятельности предприятия могут рассчитываться по полной схеме — на основании финансовых результатов, доходов и затрат от соответствующих видов деятельности, или по упрощенной схеме — на основании чистой выручки от реализации (как основного дохода), расходов основной операционной деятельности и расходов налогообложения.

Основные модели расчета показателей рентабельности по данным отчетности приведены в таблице 8.6.

Между показателями рентабельности деятельности, рассчитываемых как отношение финансового результата к соответствующим затратам, и рассчитываемыми как финансовый

результат заложенный в единице соответствующих доходов существует взаимосвязь:

$$\text{Рентабельность (по доходам)} = \frac{\text{Рентабельность (по затратам)}}{1 + \text{Рентабельность (по затратам)}} \quad (8.33)$$

Например, если величина торговой наценки предприятия на продукцию составляет в среднем 25 %, т.е. показатель рентабельности продукции по себестоимости равен 0,25, то рентабельность продукции по чистой выручке будет равна:

$$P_{\text{пр}} (\text{от выручки}) = \frac{P_{\text{пр}} (\text{по себестоимости})}{1 + P_{\text{пр}} (\text{по себестоимости})} = \frac{0,25}{1 + 0,25} = 0,20, \quad (8.34)$$

т.е. при наценке в 25 % предприятие получит 0,20 грн. валовой прибыли с каждой гривны чистой выручки от реализации продукции.

Таблица 8.6

Модели расчета системы показателей рентабельности по данным финансовой отчетности

Показатель	Модель расчета	По кодам строк отчетности
Рентабельность активов и капитала		
Рентабельность совокупных активов	$P_{\text{СА}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СА}}$ или $\frac{\text{ФР}_{\text{Обл}}}{\text{СА}}$	<u>ф.2. стр. 220 (225) или стр. 170(175)</u> ф. 1. стр. 280
Рентабельность собственного капитала	$P_{\text{СК}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}}$ или $\frac{\text{ФР}_{\text{Обл}}}{\text{СК}}$	<u>ф.2. стр. 220 (225) или стр. 170(175)</u> ф. 1. стр. 380
Рентабельность собственных средств	$P_{\text{СС}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СС}}$ или $\frac{\text{ФР}_{\text{Обл}}}{\text{СС}}$	<u>ф.2. стр. 220 (225) или стр. 170(175)</u> ф. 1. стр. 380 + 430 + 630
Рентабельность инвестиционного капитала	$P_{\text{инв}} = \frac{\text{ЧП или ФР}_{\text{Обл}}}{\text{СС} + \text{ДО}}$	<u>ф.2. стр. 220 (225) или стр. 170(175)</u> ф. 1. стр. 380 + 430 + 480 + 630
Рентабельность текущих активов	$P_{\text{ТА}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ТА}}$ или $\frac{\text{ФР}_{\text{Обл}}}{\text{ТА}}$	<u>ф.2. стр. 220 (225) или стр. 170(175)</u> ф. 1. стр. 260 + 270 + 275
Рентабельность необоротных активов	$P_{\text{НюА}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{НюА}}$ или $\frac{\text{ФР}_{\text{Обл}}}{\text{НюА}}$	<u>ф.2. стр. 220 (225) или стр. 170(175)</u> ф. 1. стр. 080

Продолжение табл. 8.6

Показатель	Модель расчета	По кодам строк отчетности
Рентабельность деятельности		
Рентабельность продукции	<u>по себестоимости:</u> $P_{пр}(\text{по } C_{пр}) = \frac{Пвал}{C_{пр}}$	<u>по себестоимости:</u> $\frac{\text{ф. 2. стр. 050 (055)}}{\text{ф. 2. стр. 040}}$
	<u>от выручки:</u> $P_{пр}(\text{по ЧВР}) = \frac{Пвал}{ЧВР}$	<u>от выручки:</u> $\frac{\text{ф. 2. стр. 050 (055)}}{\text{ф. 2. стр. 035}}$
Рентабельность основной операционной деятельности	<u>по затратам:</u> $P_{оод}(\text{затр}) = \frac{\Phi P_{оод}}{C_{оод}}$	<u>по затратам:</u> $\frac{\text{ф. 2. стр. 050 (055)} - 070 - 080}{\text{ф. 2. стр. 040} + 070 + 080}$
	<u>от выручки:</u> $P_{оод}(\text{выр}) = \frac{\Phi P_{оод}}{ЧВР}$	<u>от выручки:</u> $\frac{\text{ф. 2. стр. 050 (055)} - 070 - 080}{\text{ф. 2. стр. 035}}$
Рентабельность операционной деятельности	<u>по затратам:</u> $P_{од}(\text{затр}) = \frac{\Phi P_{од}}{C_{од}}$	<u>по затратам:</u> $\frac{\text{ф. 2. стр. 100 (105)}}{\text{ф. 2. стр. 040} + 070 + 080 + 090}$
	<u>по доходам:</u> $P_{од}(\text{доход}) = \frac{\Phi P_{од}}{Д_{од}}$	<u>по доходам:</u> $\frac{\text{ф. 2. стр. 100 (105)}}{\text{ф. 2. стр. 035} + 060}$
	<u>от выручки (упрощенно):</u> $P_{од}(\text{выр}) = \frac{\Phi P_{од}}{ЧВР}$	<u>от выручки (упрощенно):</u> $\frac{\text{ф. 2. стр. 100 (105)}}{\text{ф. 2. стр. 035}}$
Рентабельность обычной деятельности	<u>по затратам:</u> $P_{обд}(\text{затр}) = \frac{\Phi P_{обд}}{C_{обд}}$	<u>по затратам:</u> $\frac{\text{ф. 2. стр. 170 (175)}}{\text{ф. 2. стр. 040} + 070 + 080 + 090 + 140 + 150 + 160}$
	<u>по доходам:</u> $P_{обд}(\text{доход}) = \frac{\Phi P_{обд}}{Д_{обд}}$	<u>по доходам:</u> $\frac{\text{ф. 2. стр. 170 (175)}}{\text{ф. 2. стр. 035} + 060 + 110 + 120 + 130}$
	<u>от выручки (упрощенно):</u> $P_{обд}(\text{выр}) = \frac{\Phi P_{обд}}{ЧВР}$	<u>от выручки (упрощенно):</u> $\frac{\text{ф. 2. стр. 170 (175)}}{\text{ф. 2. стр. 035}}$

Показатель	Модель расчета	По кодам строк отчетности
Общая рентабельность		
Общая рентабельность операционных затрат	$P_{опз} = \frac{ЧП}{C_{од}}$	$\frac{\text{ф.2. стр. 220 (225)}}{\text{ф.2. стр. 040 + 070 + 080 + 090}}$
Общая рентабельность затрат обычной деятельности	$P_{обз} = \frac{ЧП}{C_{обд}}$	$\frac{\text{ф.2. стр. 220 (225)}}{\text{ф.2. стр. 040 + 070 + 080 + 090 + 140 + 150 + 160}}$
Общая рентабельность затрат деятельности	$P_{з\ обд} = \frac{ЧП}{C_{обд}}$	$\frac{\text{ф.2. стр. 220 (225)}}{\text{ф.2. стр. 040 + 070 + 080 + 090 + 140 + 150 + 160 + 180}}$
Рентабельность предприятия	<u>по доходам:</u> $P_{обд\ д} = \frac{ЧП}{Д_{обд}}$	<u>по доходам деятельности:</u> $\frac{\text{ф.2. стр. 220 (225)}}{\text{ф.2. стр. 035 + 060 + 110 + 120 + 130 + 185 + 200}}$
	<u>от выручки:</u> $P_{обд\ чвр} = \frac{ЧП}{ЧВР}$	<u>от выручки (упрощенно):</u> $\frac{\text{ф.2. стр. 220 (225)}}{\text{ф. 2. стр. 035}}$

Рассмотренная система финансовых показателей ориентирована на анализ типовой финансовой отчетности составленной по стандартам П(С)БУ 2 «Баланс» и П(С)БО 3 «Отчет о финансовых результатах». Ее использование для анализа упрощенной финансовой отчетности субъектов малого предпринимательства (СМП) требует уточнений некоторых расчетных моделей с учетом особенностей формирования отчетности СМП.

8.3. Анализ рентабельности субъектов малого предпринимательства

Финансовый отчет СМП содержит Баланс (форма №1-м или №1-мс) и Отчет о финансовых результатах (форма №2-м или №2-мс), которые формируются в соответствии с П(С)БУ 25 и имеют определенные особенности. Формы №1-м и №1-мс предполагают сокращенное число статей в рамках основных разделов. Например, незавершенное производство отражается в статье «производственные запасы», а товары – в статье «готовая продукция»; из дебиторской задолженности по расчетам отдельной

статьей выделяется только задолженность по расчетам с бюджетом; разделы пассива «Обеспечение будущих выплат и платежей и целевое финансирование» и «Долгосрочные обязательства» отражаются только одной итоговой строкой. Эти особенности, однако, не влияют на содержание и логические модели расчета показателей рентабельности имущества и капитала, рассмотренные выше, так как формы баланса для СМП построены по принципу группировки статей в рамках основных разделов и коды итоговых строк не меняются.

Если в числителе моделей расчета показателей рентабельности имущества и капитала СМП используется величина чистой прибыли, система показателей рентабельности не отличается от представленной в п.8.2.

Для СМП уточнения требуют модели расчета показателей рентабельности капитала на основе финансового результата до налогообложения (строка 130, формы 2-м и 2-мс). В большинстве случаев значения чистой прибыли и финансового результата до налогообложения в Отчете о финансовых результатах СМП не отличаются, т.к. многие из них являются плательщиками единого налога, а не налога на прибыль. Поэтому необходимо учесть, что налоги и сборы уплачиваемые СМП, кроме налога на прибыль, отражаются в составе других операционных затрат (вписываемая строка 091 формы №2-м) или других затрат (вписываемая строка 101 формы №2-мс). При расчете рентабельности имущества и капитала СМП на основании финансового результата до налогообложения необходимо скорректировать его значение, приведенное в строке 130 Отчета о финансовых результатах СМП, на сумму налогов и сборов отраженных в составе других операционных или других затрат (строка 091 формы №2-м или строка 101 формы №2-мс).

Таким образом, модель расчета рентабельности совокупных активов по данным формы №2-м будет иметь вид:

$$P_{CA} = \frac{ЧП}{СА} = \frac{ф.2м.стр.150}{ф.1м.стр.280} \quad (8.35)$$

$$\text{или } P_{CA} = \frac{\Phi P_{\text{дно}}}{CA} = \frac{\text{ф.2 м.стр.130} - 091}{\text{ф.1 м.стр.280}} \quad (8.36)$$

Аналогично строятся модели показателей рентабельности собственного капитала и собственных средств, инвестиционно-го капитала, текущих активов и необоротных активов.

В зависимости от заполненности разделов Баланса некоторые показатели рентабельности могут дублировать друг-друга. Например, при отсутствии целевого финансирования и доходов будущих периодов одинаковыми будут значения показателей рентабельности собственного капитала и собственных средств, а при отсутствии долгосрочных обязательств их будет дублировать и показатель рентабельности инвестиционного капитала. При отсутствии необоротных активов равными будут показатели рентабельности совокупных и текущих активов. Таким образом, система показателей рентабельности имущества и капитала СМП сужается до двух основных индикаторов: 1) рентабельность совокупных активов; 2) рентабельность собственного капитала. Расчет остальных показателей имеет смысл только при существенных значениях по статьям Баланса «Необоротные активы», «Обеспечение будущих выплат и целевое финансирование», «Долгосрочные обязательства».

Система показателей рентабельности деятельности для СМП будет в большей степени отличаться от стандартной, так как состав статей Отчета о финансовых результатах по форме 2-м и 2-мс значительно отличается от отчета по форме №2, в том числе и по кодам строк показателей.

Таблица 8.7

Состав статей Отчета о финансовых результатах СМП

Доходы		Затраты	
Статья	Строка	Статья	Строка
Форма № 2-м			
Выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	010	Непрямые налоги и другие отчисления с дохода	020

Окончание табл. 8.7

Чистый доход (выручка) от реализации продукции, товаров, работ, услуг	030	Себестоимость реализованной продукции (товаров, работ, услуг)	080
Другие операционные доходы	040	Другие операционные затраты	90
Другие доходы	050	в т.ч.: единый налог и т.п.	091
		Другие затраты	100
Всего чистые доходы: (030+040+050)	060	Всего затраты (080+090+100)	110
Форма № 2-мс			
Выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	010	Непрямые налоги и другие отчисления с дохода	020
Чистый доход (выручка) от реализации продукции, товаров, работ, услуг	030	Себестоимость реализованной продукции (товаров, работ, услуг)	080
Другие доходы	040	Другие затраты	100
		в т.ч.: единый налог и т.п.	101
Всего чистые доходы: (030+040)	070	Всего затраты (080+100)	120
Финансовый результат до налогообложения (070-120)	130	Налог на прибыль	140
Чистая прибыль (130-150)	150		

В стандартной методике (п.8.2) рентабельность деятельности может определяться на основании ряда показателей финансового результата (в порядке формирования чистой прибыли): 1) валовая прибыль; 2) финансовый результат основной операционной деятельности; 3) финансовый результат операционной деятельности; 4) финансовый результат обычной деятельности до налогообложения; 5) чистая прибыль (убыток).

Данные Отчета о финансовых результатах СМП представляют только два показателя финансового результата: финансовый результат до налогообложения и чистую прибыль (убыток). Таким образом, непосредственные данные финансового отчета СМП

не позволяют сделать детальный анализ формирования финансового результата и рентабельности разных видов деятельности, как это возможно по данным типовой формы №2.

Введение в форму Отчета о финансовых результатах СМП с 2011 года показателя себестоимости продукции (товаров, работ, услуг) сделало возможным определение валовой прибыли (убытка), и, соответственно, показателя рентабельности продукции (товаров, работ, услуг).

Рентабельность продукции по себестоимости характеризует величину валовой прибыли (убытка), которая приходится на 1 гривну себестоимости реализованной продукции (работ, услуг) и показывает среднюю наценку на продукцию (работы, услуги) СМП:

$$P_{пр}(\text{по } C_{пр}) = \frac{\text{Валовая прибыль (Пвал)}}{\text{Себестоимость продукции (Cпр)}} = \frac{\text{ф.2 м.стр.030} - \text{стр.080}}{\text{ф.2 м.стр.080}} \quad (8.37)$$

Рентабельность продукции по выручке характеризует величину валовой прибыли, получаемой предприятием с каждой гривны чистой выручки от реализации:

$$P_{пр}(\text{по ЧВР}) = \frac{\text{Пвал}}{\text{ЧВР}} = \frac{\text{ф.2 м.стр.030} - \text{стр.080}}{\text{ф.2 м.стр.030}} \quad (8.38)$$

Для СМП, представляющих Отчет о финансовых результатах по форме №2-м возможно определение финансового результата от операционной деятельности, и как следствие, показателя рентабельности операционной деятельности (табл.8.8).

Далее для оценки рентабельности деятельности СМП целесообразно использовать показатели общей рентабельности, основанные на показателе чистой прибыли в сопоставлении с доходами (доходная модель) или затратами (затратная модель) малого предприятия. При этом для оценки рентабельности целесообразно использовать показатели совокупных чистых доходов ($D_{\text{общ}}$) и совокупных затрат деятельности ($C_{\text{общ}}$).

Определение рентабельности операционной деятельности

Показатель	Модель определения по форме №2-м	
Доходы операционной деятельности $D_{од}$	$D_{од} = ЧВР + \text{Другие операционные доходы}$ $D_{од} = \text{стр.030} + 040$	
Затраты операционной деятельности $C_{од}$	$C_{од} = \text{Себестоимость реализованной продукции} +$ $+ \text{Другие операционные затраты}$ $C_{од} = \text{стр.080} + 090$	
Финансовый результат операционной деятельности $\Phi P_{од}$	$\Phi P_{од} = D_{од} - C_{од}$ $\Phi P_{од} = \text{стр.030} + 040 - 080 - 090$	
Рентабельность операционной деятельности СМП	<u>доходная модель:</u> $P_{од} = \frac{\Phi P_{од}}{ЧВР}$	<u>затратная модель:</u> $P_{од} = \frac{\Phi P_{од}}{C_{од}}$

Распространенный показатель рентабельности продаж можно рассчитывать по типовой логической модели – как отношение чистой прибыли к чистой выручке от реализации.

В некоторых методиках предлагается определять показатель рентабельности не только на основе чистой прибыли, но и на основе чистого денежного потока. Малые предприятия не предоставляют Отчет о движении денежных средств, определяющий этот показатель, но значение чистого движения денежных средств отражается в балансе – как разница по статье «Денежные средства». Таким образом, и малые предприятия могут применять для оценки рентабельности основанные на величине чистого денежного потока.

Система показателей рентабельности деятельности СМП

Показатель	Модель расчета	
	описательная	по кодам строк (форма 2-м, 2-мс)
Рентабельность продукции (по себестоимости)	$R_{PP(\text{по } C_{\text{пр}})} = \frac{П_{\text{вал}}}{C_{\text{пр}}}$	$\frac{\text{ф.2.м.стр.030} - \text{стр.080}}{\text{ф.2.м.стр.080}}$
Рентабельность продукции (по выручке)	$R_{PP(\text{ЧВР})} = \frac{П_{\text{вал}}}{ЧВР}$	$\frac{\text{ф.2.м.стр.030} - \text{стр.080}}{\text{ф.2.м.стр.030}}$
Рентабельность затрат операционной деятельности	$R_{\text{ОД}} = \frac{\Phi P_{\text{ОД}}}{C_{\text{ОД}}}$	$\frac{\text{ф.2.м.стр.030} + 040 - 080 - 090}{\text{ф.2.м.стр.080} + 090}$
Рентабельность операционной деятельности (по доходам)	$R_{\text{прод ЧВР}} = \frac{ЧП}{ЧВР}$	$\frac{\text{ф.2.м.стр.030} + 040 - 080 - 090}{\text{ф.2.м.стр.030}}$
Рентабельность продаж	$R_{\text{прод ЧВР}} = \frac{ЧП}{ЧВР}$	$\frac{\text{ф.2.м.стр.150}}{\text{ф.2.м.стр.030}}$
Общая рентабельность затрат деятельности	$R_{\text{Зобщ}} = \frac{ЧП}{C_{\text{ОБЩ}}}$	$\frac{\text{ф.2.м.стр.150}}{\text{ф.2.м.стр.120} + \text{ряд.140}}$
Общая рентабельность (по доходам деятельности)	$R_{\text{Добщ}} = \frac{ЧП}{Д_{\text{ОБЩ}}}$	$\frac{\text{ф.2.м.стр.150}}{\text{ф.2.м.стр.070}}$
Рентабельность продаж (по чистому денежному потоку)	$R_{\text{прод ЧДП}} = \frac{\Delta ДС}{ЧВР}$	$\frac{\text{ф.1.м.}\Delta(\text{стр.230} + 231 + 240)}{\text{ф.2.м.стр.030}}$
Рентабельность деятельности (по чистому денежному потоку)	$R_{\text{Д ЧДП}} = \frac{\Delta ДС}{Д_{\text{ОБЩ}}}$	$\frac{\text{ф.1.м.}\Delta(\text{стр.230} + 231 + 240)}{\text{ф.2.м.стр.070}}$

Несмотря на большое число показателей рентабельности, которые возможно определить на основе данных финансовой отчетности (как типовой так и сокращенной форм), для экспресс-анализа финансового положения и эффективности предприятия, как правило, используют такие основные показатели: рентабельность собственного капитала, рентабельность совокупных активов, рентабельность продукции, рентабельность операционной деятельности, общая рентабельность предприятия (по совокупным затратам и по чистой выручке).

8.4. Факторные модели оценки и планирования рентабельности

Важным направлением анализа эффективности деятельности предприятия является факторный анализ рентабельности, позволяющий оценить влияние основных факторов на изменение соответствующих итоговых показателей.

Уровень рентабельности продукции зависит от факторов цены и себестоимости единицы продукции, объемов и структуры продаж. На основе финансовой отчетности, отражающей только валовые показатели, возможно выявить влияние средней цены \bar{p} и средней себестоимости продукции \bar{z} , без учета изменения объемов и структуры реализации:

$$P_{пп} = \frac{\Pi_{вал}}{ЧВР} = \frac{ЧВР - C_{np}}{ЧВР} = \frac{Q(p - z)}{Q \cdot p} \quad (8.39)$$

где Q — объем реализации в натуральном выражении

Общее изменение рентабельности продукции $\Delta P_{пп}$ по правилам статистического анализа может быть разложено на изменение рентабельности продукции за счет изменения средней цены $\Delta P_{ппp}$ и на изменение рентабельности продукции за счет изменения средней себестоимости $\Delta P_{ппz}$:

$$\Delta P_{пп} = \Delta P_{ппp} + \Delta P_{ппz} \quad (8.40)$$

Изменение рентабельности продукции за счет изменения средней цены определяется как:

$$\Delta P_{PPp} = \frac{(ЧВР_{отч} - C_{баз})}{ЧВР_{отч}} - \frac{(ЧВР_{баз} - C_{баз})}{ЧВР_{баз}} \quad (8.41)$$

Изменение рентабельности продукции за счет изменения средней себестоимости определяется как:

$$\Delta P_{PPz} = \frac{(ЧВР_{отч} - C_{отч})}{ЧВР_{отч}} - \frac{(ЧВР_{отч} - C_{баз})}{ЧВР_{отч}} \quad (8.42)$$

Данные базовые факторные модели анализа рентабельности продукции широко используются в экономическом анализе при оценке и планировании отдельных видов продукции. Но в анализе финансовой отчетности их применение ограничено.

Такой анализ возможен и целесообразен в случае небольшой номенклатуры однородной реализуемой продукции (товаров), так как основывается на усредненных данных о цене и себестоимости.

При ограниченной номенклатуре продукции одним из важных направлений анализа является определение влияния рентабельности отдельных изделий на общую рентабельность продукции (продаж), позволяющее оценить рациональность структуры реализации.

Для проведения такого анализа проводят следующие аналитические операции:

- определяют удельный вес каждого вида продукции в объеме реализации;
- определяют индивидуальные показатели рентабельности отдельных видов продукции;
- устанавливают влияние доходности на средний уровень по всей реализованной продукции путем умножения индивидуальной доходности на долю изделия в общем объеме реализации;

– определяют влияние, вызванное изменением индивидуальной рентабельности изделий путем умножения разницы между рентабельностью отчетного и базисного периода на долю изделий в реализации отчетного периода;

– устанавливают влияние суммарного фактора путем умножения рентабельности базисного периода на разность удельного веса отчетного и базисного периодов.

Информационной базой такого анализа служат данные бухгалтерского учета при условии налаженной системы аналитического учета по видам продукции.

Пример анализа представлен в таблице 8.10.

Таблица 8.10

Анализ влияния рентабельности отдельных видов продукции на общую рентабельность продукции или продаж (форма, данные условные)

Изделие	Рентабельность, %			Доля в объеме реализации			Влияние на общую рентабельность продукции		
	Базисный период	Отчетный период	Отклонение	Базисный период	Отчетный период	Отклонение	Структуры реализации	Рентабельности изделия	Общее влияние
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>[2]x[7]</i>	<i>[4]x[6]</i>	<i>[8]+[9]</i>
№ 1	10,5	13,0	+2,5	0,36	0,30	−0,06	−0,63	+0,75	+0,12
№ 2	8,3	7,1	−1,2	0,28	0,28	—	—	−0,336	−0,336
№ 3	7,8	3,4	−4,4	0,27	0,22	−0,05	−0,39	−0,968	−1,358
№ 4	31,1	21,5	−9,6	0,09	0,20	+0,11	3,421	−1,92	+1,501
Итого	11,009	10,936	−0,073	1,00	1,00	—	2,401	−2,474	−0,073

Из полученных данных видно, что рост удельного веса изделия № 4, даже при снижении его рентабельности, оказал положительное влияние на общую рентабельность продукции, увеличив ее на 3,421 пункта. Рост рентабельности изделия № 1, при незначительном падении спроса, также привело к положительному изменению

общей рентабельности. Изделия № № 2, 3 характеризуются как падением спроса, так и падением индивидуальной рентабельности.

Взаимосвязь рентабельности и оборачиваемости капитала

Еще одним важным направлением финансового анализа и прогнозирования является изучение взаимосвязи показателей эффективности предприятия, а именно показателей рентабельности и оборачиваемости.

Как правило, основными показателями эффективности предприятия, интересующим собственников, акционеров и потенциальных инвесторов, и влияющими на рыночную стоимость предприятия является уровень рентабельности активов и собственного капитала. Именно показатель рентабельности собственного капитала (ROE) в мировой практике выступает одним из основных индикаторов, определяющих инвестиционную привлекательность предприятия и непосредственно влияющим на рыночную стоимость его ценных бумаг. Но, так как данный индикатор зависит от структуры пассивов, т.е. чем меньше доля собственного капитала в структуре баланса, тем больше разница между рентабельностью собственного капитала и совокупного капитала (совокупных активов), эти индикаторы, как правило, анализируют в паре.

Среди основных рычагов управления эффективностью капитала в финансовом менеджменте выделяют скорость оборота активов и собственного капитала, рентабельность деятельности, структуру капитала, т.е. степень использования «финансового рычага».

Эффективность использования капитала обусловлена как ценообразовательной политикой предприятия и уровнем затрат на производство (комплексно отражаемыми в показателе общей рентабельности деятельности), так и деловой активностью предприятия, измеряемой оборачиваемостью средств и их источников, что подтверждается зависимостью, известной как двухфакторная модель Дюпона (рис. 8.3):

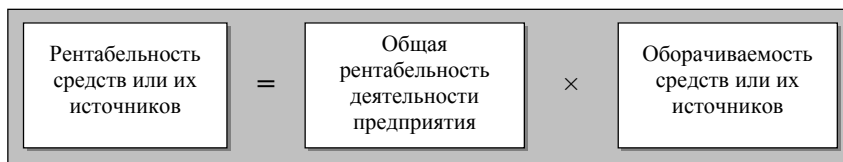


Рисунок 8.3. Логическая формула двухфакторной модели Дюпона

Применительно к показателям эффективности предприятия рассмотренным выше эту формулу можно представить в виде следующих моделей:

$$1) \quad P_{СК} = P_{\text{общ ЧВР}} \times K_{\text{об СК}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ЧВР}} \times \frac{\text{ЧВР}}{\text{СК}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}}, \quad (8.43)$$

где рентабельность собственного капитала $P_{СК}$ выражается факторной зависимостью от общей рентабельности деятельности предприятия от выручки $P_{\text{общ ЧВР}}$ и коэффициента оборачиваемости собственного капитала $P_{\text{об СК}}$.

$$2) \quad P_{СА} = P_{\text{общ ЧВР}} \times K_{\text{об СА}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ЧВР}} \times \frac{\text{ЧВР}}{\text{СА}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СА}}, \quad (8.44)$$

где рентабельность совокупных активов $P_{СА}$ выражается факторной зависимостью от общей рентабельности деятельности предприятия от выручки $P_{\text{общ ЧВР}}$ и коэффициента оборачиваемости совокупных активов $P_{\text{об СА}}$.

Дробление рентабельности капитала (активов) на две составляющие позволяет выявить что является причиной недостаточно высокого уровня этого показателя: рентабельность деятельности (продаж), объемы реализации (валовой оборот) или оба эти показателя вместе.

Общая рентабельность деятельности предприятия (от выручки) представляет собой отношение чистого дохода от основной операционной деятельности и совокупных затрат от всех видов деятельности, здесь учтены доходы только от реализации продукции, поэтому во многих источниках этот показатель также называют рентабельностью продаж. Его уровень в большей степени зависит от рентабельности продукции, а также уровня удельных постоян-

ных затрат, затрат от финансовой и инвестиционной деятельности связанных с необходимостью привлечения дополнительного капитала в оборот. Как видно из приведенных выше моделей, рентабельность деятельности и оборачиваемость активов находятся в обратно пропорциональной зависимости. Предприятия с высокой рентабельностью продукции и продаж, как правило, имеют низкую оборачиваемость активов, и наоборот. Из этого следует, что при анализе рентабельность продукции и продаж не может быть главным индикатором эффективности предприятия, которая должна оцениваться только по совокупности факторов создания добавочной стоимости и деловой активности. Следовательно, с целью повышения рентабельности использования капитала при низкой доходности продаж необходимо стремиться к ускорению оборачиваемости, а при низкой оборачиваемости (вызванной, например, спецификой производимой продукции) — к повышению рентабельности реализуемой продукции.

Использование модели также позволяет определять целевые показатели рентабельности деятельности и оборачиваемости, необходимые для достижения целевого уровня рентабельности активов и собственного капитала.

Например, при среднерыночной доходности капитала 30 % годовых и максимально допустимой торговой наценке на продукцию предприятия в 25 %, величине накладных расходов — 15 %, себестоимости продукции — 80 %, ставке налогообложения в 25 %, коэффициент оборачиваемости собственного капитала должен составлять не менее 5,0, т.е. величина чистой выручки должна превышать стоимость собственного капитала не менее, чем в 5 раз. Подтвердим расчетами приведенный вывод.

Желаемый уровень рентабельности собственного капитала — не менее 30 %. Рентабельность продукции по себестоимости $R_{\text{ПР(по Спр)}} = 0,25$, следовательно рентабельность продукции от выручки $R_{\text{ПР(по ЧВР)}}$ составит 0,20, что означает, что доля валовой прибыли в чистой выручке составит 20 %. Затраты основной операционной деятельности составят сумму себестоимости и накладных расходов, т.е. $80 \times 1,15 = 92$ %. Таким образом, прибыль основной операционной деятельности составит 8 % от суммы чистой выручки. При отсутствии иных доходов и затрат прибыль от

обычной деятельности до налогообложения также составит 8 % от суммы чистой выручки. С учетом налогообложения чистая прибыль предприятия составит $8 \times 0,75 = 6$ % от чистой выручки, т.е. общая рентабельность предприятия составит 0,06 или 6 %. Используя двухфакторную модель, определим необходимый коэффициент оборачиваемости собственного капитала:

$$K_{об СК} = P_{СК} / P_{общ} = 0,30 / 0,06 = 5,0 \quad (8.45)$$

Рассмотренная двухфакторная модель может трансформироваться в трехфакторную, включающую в анализ фактор структуры капитала или финансового рычага (рис. 8.4).

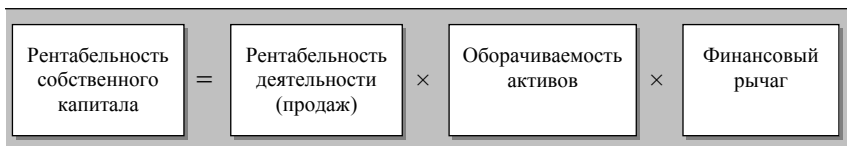


Рисунок 8.4. Логическая формула трехфакторной модели Дюпона

Напомним, что финансовый рычаг отражает отношение активов к величине собственного капитала: $\Phi uP = \overline{CA} \div \overline{CK}$

Применительно к показателям эффективности предприятия рассмотренным выше эту формулу можно представить в виде следующей расчетной модели:

$$P_{СК} = P_{общ ЧВР} \times K_{об СА} \times \Phi uP = \frac{ЧП}{ЧВР} \times \frac{ЧВР}{СА} \times \frac{\overline{CA}}{\overline{CK}} = \frac{ЧП}{\overline{CK}} \quad (8.46)$$

Эта модель говорит о том, что руководство предприятия располагает тремя основными рычагами воздействия на рентабельность собственного капитала:

- 1) чистой прибылью, полученной с каждой денежной единицы выручки от реализации или общей рентабельностью;
- 2) выручкой от реализации полученной с каждой денежной единицы стоимости задействованных активов или коэффициентом оборачиваемости активов;
- 3) суммой и долей заемного капитала, использованного для финансирования активов.

Таким образом, любые усилия руководства по увеличению этих показателей приводят к соответствующему росту рентабельности собственного капитала.

Увеличение рентабельности продаж может быть достигнуто уменьшением расходов, повышением цен на реализуемую продукцию, а также превышением темпа роста объема реализованной продукции над темпами роста расходов.

Расходы могут быть снижены за счет:

- использования более дешевых сырья и материалов;
- автоматизации производства в целях увеличения производительности труда (что, однако, может привести к увеличению активов и следовательно при прочих равных условиях снизить скорость их оборота);
- сокращения условно-постоянных расходов, например расходов на рекламу, на совершенствование системы управления, НИОКР.

Повышение цен на реализуемую продукцию также может служить средством увеличения рентабельности имущества (активов). Однако, в условиях рыночной экономики только компании, имеющие ценовую власть, могут повышать цены на свою продукцию и сохранять уровень рентабельности, даже, в условиях ухудшающейся экономической конъюнктуры. Обычно к таким компаниям относятся компании, выпускающие уникальную продукцию или оказывающие услуги, суть которых важнее, чем их цена.

Повышение скорости оборота активов может быть обеспечено посредством увеличения объема реализации при сохранении активов на постоянном уровне, или же при уменьшении активов. Например, предприятие может:

- снизить материально-производственные запасы (при условии четкого контроля за их уровнем);
- ускорить темпы оплаты дебиторской задолженности;
- выявить и ликвидировать неиспользуемые основные средства;
- использовать денежные средства, полученные в результате реализации выше перечисленных мероприятий, для погашения долга, выкупа своих акций, или для вложения в другие более доходные виды деятельности.

Но, если в случае рентабельности продаж и скорости оборота активов всегда действует правило — чем выше, тем лучше, это никак нельзя сказать о финансовом рычаге, т.е. привлечении заемного финансирования. Высокий показатель финансового рычага будет увеличивать рентабельность собственного капитала, но снижать рентабельность активов. Чем выше разрыв между этими показателями — тем больше вес заемных средств в структуре капитала, и тем больше риск потери финансовой стабильности данным предприятием. Можно сказать, что повышение финансового рычага снижает «качество» и «устойчивость» рентабельности.

Анализируя три выше приведенных «рычага» управления эффективностью использования капитала аналитику потребуются выявить факторы, которые привели к изменениям каждого из них для принятия необходимых мер по повышению эффективности. Помочь в этом может взаимосвязь финансовых коэффициентов Баланса и Отчета о финансовых результатах и показателей эффективности и структуры капитала (рис. 8.5).

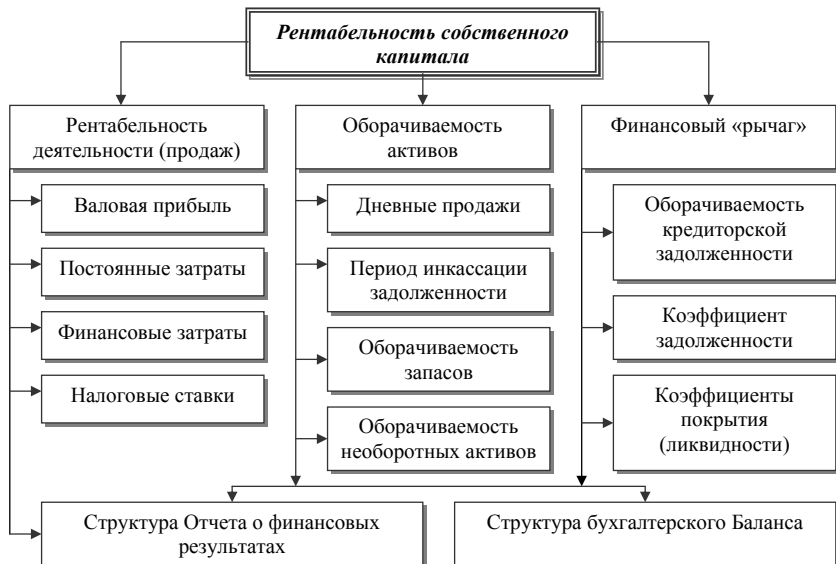


Рисунок 8.5. Рычаги эффективности капитала как ориентиры при анализе финансовых коэффициентов и отчетности



Ключевые понятия темы:

- операционная деятельность, обычная деятельность, прочая обычная деятельность
- структура доходов и затрат предприятия
- финансовый результат, формирование финансового результата
- удельные показатели затрат и финансовых результатов
- основные направления и методы анализа финансовых результатов
- структурно-динамический анализ финансовых результатов
- базовая модель экономического эффекта
- рентабельность, базовые модели рентабельности
- коэффициенты рентабельности активов и капитала
- коэффициенты рентабельности деятельности
- общие коэффициенты рентабельности
- основные направления факторного анализа рентабельности
- двухфакторная модель анализа рентабельности капитала
- трехфакторная модель анализа рентабельности собственного капитала
- основные направления повышения эффективности капитала.

АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

- 9.1. Сущность и классификация денежных потоков предприятия.
- 9.2. Отчет о движении денежных средств и основные направления его анализа.
- 9.3. Коэффициентный анализ денежных потоков.

9.1. Сущность и классификация денежных потоков предприятия

В мировой практике финансового анализа и менеджмента денежный поток является одним из главных показателей оценки результатов деятельности предприятий наряду с выручкой от реализации продукции (работ, услуг) и прибылью.

В наиболее широком понимании *денежный поток* — это перемещение денег со счета денежных средств или на него за определенный период времени. Но на сегодняшний день в экономической литературе существует множество иногда противоречивых определений термина «денежный поток». Это связано с тем, что во-первых само понятие денежного потока появилось относительно недавно, и во-вторых — с различием трактовки понятия денежных средств в разных экономических школах.

Так, в условиях административно-командной экономики денежные средства понимались как наиболее ликвидная часть активов и включали в себя деньги на текущем счете и в кассе предприятия. Российские и отечественные ученые начала 90-х годов рассматривали денежные средства в контексте оборотных активов предприятия, как ненормируемую их часть. Таким образом, рост остатков денежных средств однозначно воспринимался как явление положительное, хотя очевидно, что в условиях рыночной экономики предприятия должны стремиться к наиболее рациональному использованию денежных средств, т.к. деньги удерживаемые на текущем счете и в кассе только обесцениваются и, кроме того, предприятие лишается дополнительного дохода от их эффективного размещения.

В англо-американской литературе денежные средства в обычном для нас понимании имеют название наличности. Само же понятие денежных средств несколько шире — включает наличность и денежные эквиваленты, т.е. другие краткосрочные ликвидные активы, которые могут быть реализованы в любое время без значительных затрат. В французской финансовой школе существует другое понятие денежных средств — как разницы между чистым оборотным капиталом и потребностью в оборотном капитале. Наряду с этим существует понятие кассовой наличности, определяемое как сумма денежных средств и банковских кредитов. Отсюда денежные средства — это кассовая наличность минус банковские кредиты. Таким образом, денежные средства совпадают с наличностью только в случае, если предприятие не нуждается в кредитах.

Отечественное законодательство (П(С)БУ 4) определяет *денежные средства* как наличность, средства на счетах в банках и депозиты до востребования, отдельно выделяя понятие эквивалентов денежных средств — как краткосрочных высоколиквидных финансовых инвестиций, которые свободно конвертируются в определенные суммы денежных средств.

Можно сказать, что сегодня в Украине *денежный поток* трактуется как поступление и выбытие денежных средств и их эквивалентов. Применительно к деятельности предприятия можно уточнить, что *денежный поток* — это совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, которые генерируются хозяйственной деятельностью предприятия.

В экономической литературе выделяют различные виды денежных потоков в зависимости от аналитических потребностей. Классификация денежных потоков представлена на рис. 9.1.

Для определения структуры денежного потока и источников его формирования *в разрезе видов деятельности выделяют:*

- денежный поток от операционной деятельности
- денежный поток от финансовой деятельности
- денежный поток от инвестиционной деятельности.

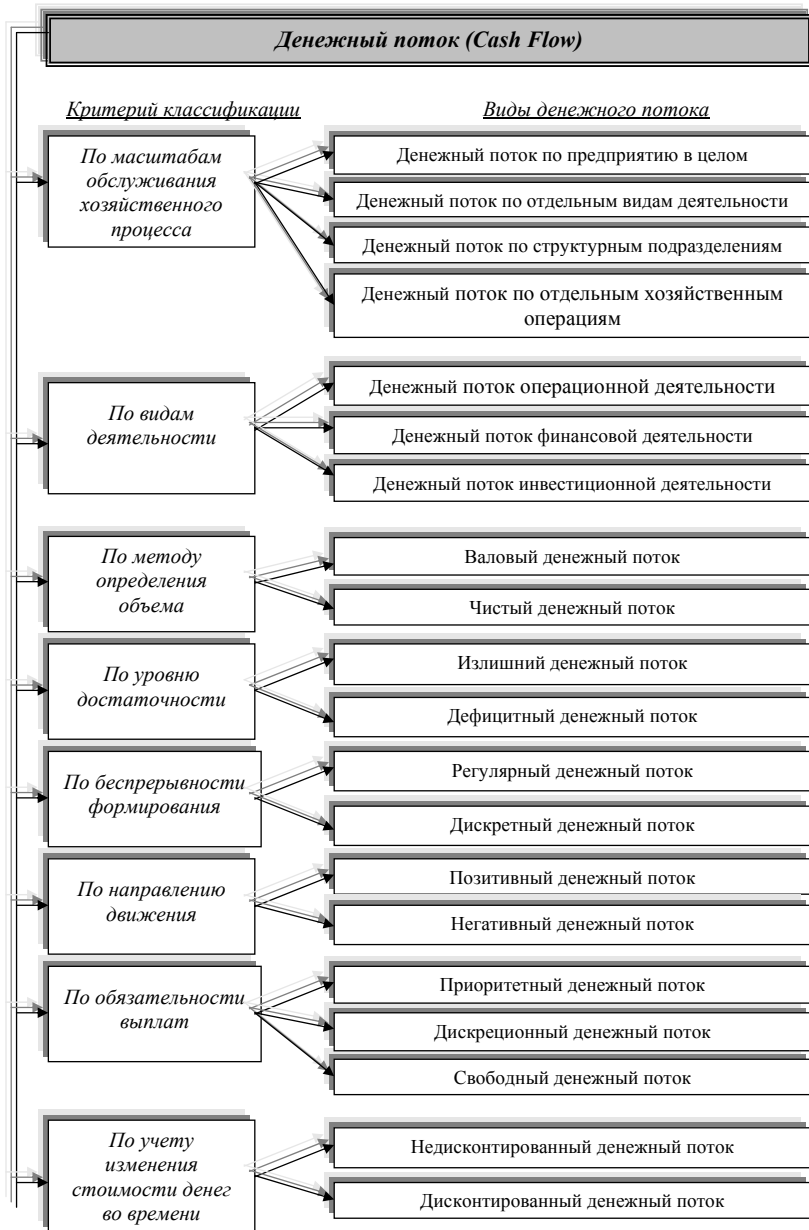


Рисунок 9.1. Классификация денежных потоков предприятия

Такое разделение отражено и в Отчете о движении денежных средств, как в международных так и в отечественных стандартах бухгалтерского учета (П(С)БУ 4).

По *масштабам обслуживания хозяйственного процесса* выделяют:

- денежный поток по предприятию в целом. Это наиболее агрегированный вид денежного потока, который аккумулирует все виды денежных потоков, обслуживающих хозяйственный процесс в целом;
- денежный поток по отдельным видам хозяйственной деятельности предприятия — характеризует результат дифференциации совокупного денежного потока в разрезе отдельных видов деятельности;
- денежный поток по отдельным структурным подразделениям;
- денежный поток по отдельным хозяйственным операциям.

По *методу определения объема* денежные потоки разделяют на:

- *валовый* денежный поток — совокупность всех поступлений и выплат за рассматриваемый период времени в разрезе его отдельных интервалов;
- *чистый* денежный поток — характеризующий разницу между позитивными и негативными денежными потоками (поступлениями и выплатами денежных средств).

По *уровню достаточности объемов* выделяют:

- *излишний* денежный поток — при котором поступления средств значительно превышают реальную потребность предприятия в целенаправленном его использовании;
- *дефицитный* денежный поток — при котором поступления денежных средств значительно ниже, чем потребность предприятия в них.

По *беспереывности формирования* выделяют:

- *регулярный* денежный поток, характеризующий поступления или выплаты денежных средств по отдельным хозяйственным операциям, которые осуществляются регулярно. Например, большая часть денежных потоков от операционной деятельности, выплаты по кредитам и т.п.;
- *дискретный* денежный поток, характеризующий поступления или выплаты денежных средств, связанные с осуществлением единичных хозяйственных операций. Например, приобретение предприятием целостных имущественных комплексов, лицензий и т.п.

По направлению движения денежных средств выделяют:

– *позитивный* денежный поток, характеризующий совокупность поступлений денежных средств от всех видов хозяйственной деятельности;

– *негативный* денежный поток, характеризующий совокупность выплат денежных средств предприятием в процессе его производственно-хозяйственной деятельности.

По обязательности выплат выделяют:

– *приоритетный* поток — выплаты коммерческого характера, необходимые для нормальной деятельности, которые являются приоритетными относительно других выплат. Этот поток всегда отрицательный и включает налоговые платежи, погашение основной суммы долга по кредитам, уплату процентов и т.п.;

– *дискреционный* поток — выплаты или поступления денежных средств, которые не являются обязательными, т.е. при необходимости их можно отложить (например, приобретение ценных бумаг, выплата дивидендов и т.п.). Зачастую используют понятие свободного денежного потока, определяемого уменьшением операционного денежного потока на сумму средств предназначенных для использования. Другими словами, *свободный денежный поток* — это денежные средства, доступные для распространения среди кредиторов и владельцев после финансирования всех необходимых инвестиций, т.е. возврата части средств от операционной деятельности в бизнес в виде капитальных затрат на поддержание роста компании. Этот показатель может быть как позитивным, так и негативным. Негативное значение свободного денежного потока свидетельствует о том, что предприятие не в состоянии финансировать производственный процесс за счет средств полученных от операционной деятельности и вынуждено привлекать внешние источники финансирования.

В зависимости от учета изменения стоимости денег во времени выделяют:

– *недисконтированный* денежный поток — не учитывающий влияние фактора изменения стоимости денег во времени;

– *дисконтированный* денежный поток — сумма денежных средств, которые сегодня имеют ту же стоимость что и суммарные будущие поступления и затраты. Дисконтированием денеж-

ного потока называется ряд методов анализа инвестиционных возможностей, при которых в расчет принимается изменение стоимости денег во времени. При стандартном подходе к оценке инвестиций используются технологии дисконтирования денежного потока для расчета приведенной стоимости прогнозируемых свободных денежных потоков.

Денежные средства — это наиболее ограниченный ресурс в условиях транзитивной экономики. Дееспособность и успех предприятия во многом определяется способностью генерировать значительные суммы денежных средств, чтобы своевременно реагировать на возникающие потребности и возможности, и способностью рационально их использовать. В нынешних условиях развития экономических систем *управление денежными потоками* является одной из наиболее актуальных задач организации нормальной финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Оно, особенно, есть важным с позиций необходимости: а) регулирования ликвидности баланса; б) оптимизации оборотных активов; в) планирования капитальных вложений и источников их финансирования; г) управления текущими издержками и их оптимизации; д) прогнозирования экономического роста.

Управление денежными потоками включает следующие задачи: 1) учет движения денежных средств; 2) анализ потока денежной наличности; 3) составление бюджета движения денежных средств. Их выполнение требует соответствующего учетно-аналитического обеспечения.

В системе бухгалтерского учета и отчетности информационным обеспечением управления денежными потоками служит Отчет о движении денежных средств.

9.2. Отчет о движении денежных средств и основные направления его анализа

В управлении финансами предприятия огромную роль играют два вопроса: где оно берет денежные средства и куда их тратит. На первый взгляд ответы на эти вопросы может дать Отчет о финансовых результатах, однако он имеет два недостатка: в нем указываются начисления которые не относятся к денежным по-

тока (например, амортизация), а также учитываются только те денежные потоки, которые связаны с продажей товаров или услуг в течение отчетного периода. Множество самых разных случаев притока и оттока денежных средств не отражено в Отчете о финансовых результатах.

Принципиальное различие между суммой полученной прибыли и величиной поступления собственных средств заключается в следующем. Прибыль выражает чистый доход, полученный предприятием за определенный период, что не совпадает с реальным поступлением денежных средств. Ее признают после совершения продажи (отгрузки), а не после поступления денежных средств, что фиксируют в учетной политике предприятия. При расчете прибыли затраты на производство и сбыт продукции признают после ее реализации, а не на момент продажи. Денежный поток выражает движение денежных средств, включая и те, которые не учитывают при расчете прибыли: капитальные вложения, налоги и сборы, долговые выплаты кредиторам и т.п. Таким образом, прибыль за отчетный период и денежные средства, полученные в течение периода, — не одно и то же. Прибыль выражает собой прирост авансированной стоимости, наличие прибыли не означает присутствие у предприятия свободных денежных средств, доступных для расходования. Движение денежных средств более объективно оценивает эффективность деятельности предприятия, так как характеризует «качество» доходов предприятия. Поэтому анализу денежных потоков в последнее время уделяется все большее внимание в сфере финансового менеджмента.

Для отражения движения денежных средств на предприятии предназначен Отчет о движении денежных средств, определенный П(С)БУ4, который показывает какие источники поступления денежных средств и какие направления их использования; оценивает как способность предприятия генерировать денежные потоки, так и его потребности в них. Он отвечает на следующие вопросы:

– Какая деятельность (операционная, финансовая или инвестиционная) дала наибольшие поступления денежных средств

– На какие цели потратили денежные средства: погашение задолженности, инвестиционные вложения или другие.

– Какие причины различий между полученной прибылью (убытком) и денежными средствами, ибо для предприятия важна не только «бумажная» прибыль, но и реально полученные активы.

Наряду с Балансом и Отчетом о финансовых результатах Отчет о движении денежных средств позволяет более полно раскрыть финансовое состояние предприятия, оценить его ликвидность и платежеспособность. Если Баланс позволяет проанализировать ряд показателей на определенную дату, Отчет о финансовых результатах показывает структуру доходов и расходов предприятия, Отчет о движении денежных средств раскрывает влияние различных операций на денежные потоки.

Отчет о движении денежных средств раскрывает информацию в разрезе трех видов деятельности: 1) операционной; 2) финансовой; 3) инвестиционной. Такое распределение денежных средств позволяет отразить влияние каждого из трех видов деятельности на общий уровень денежных поступлений предприятия. Комбинированное влияние этих категорий на объем денежных средств предприятия определяет изменение денежных средств за отчетный период – или чистый денежный поток (рис.9.2)

Операционная деятельность – это основная деятельность предприятия, а также другие виды деятельности, не являющиеся инвестиционной и финансовой. Это та деятельность, ради осуществления которой и было создано предприятие. Например, для производителя – выпуск и реализация продукции, для торговца ценными бумагами – купля-продажа инвестиционных активов, для финансовых учреждений – предоставление займов, финансовый лизинг, обмен валют и т.д. К ней также относятся операции с запасами, связанные с операционной арендой, куплей-продажей валюты и т.п.



Рисунок 9.2 – Определение чистого потока денежных средств

Инвестиционная деятельность – связана с вложением средств с целью получения прибыли и включает приобретение и реализацию необоротных активов и финансовых инвестиций, которые не являются эквивалентами денежных средств. Таким образом, с точки зрения финансового учета и отчетности, инвестиционная деятельность включает: 1) приобретение и реализацию финансовых инвестиций (кроме эквивалентов денежных средств), необоротных активов и имущественных комплексов; 2) денежные поступления в виде процентов (за предоставленные другим предприятиям кредиты, финансовую аренду, а также от вложений в долговые ценные бумаги) и дивидендов (по акциям и долевому участию в капитале других предприятий); 3) поступления и платежи по авансам и займам, а также фьючерсным, форвардным контрактам и опционам не связанным с операционной деятельностью.

Финансовая деятельность приводит к изменениям размера и состава собственного и заемного капитала и включает: 1) поступления от эмиссии и размещения акций или других паевых инструментов; 2) поступления и выплаты связанные с возникновением и погашением долговых обязательств (кредитных сумм), не связанных с операционной деятельностью; 2) выкуп акций собственной эмиссии и выплату дивидендов; 4) платежи по финансовой аренде.

В международной практике анализ денежных потоков от операционной деятельности может основываться на применении прямого или непрямого методов. *Непрямой метод* предполагает определение денежного потока путем последовательного кор-

ригирования показателя прибыли на изменения запасов, дебиторской и кредиторской задолженностей, суммы неденежных операций, поступления и затраты, не связанные с операционной деятельностью. Изначально в формат Отчета о движении денежных средств для определения денежного потока от операционной деятельности было заложено применение непрямого метода. Теперь для определения денежных потоков от всех видов деятельности – операционной, инвестиционной и финансовой, в украинской отчетности используют *прямой метод*, предполагающий отражение только тех операций, которые привели к движению денежных средств.

Движение денежных средств от операционной деятельности определяется как разница между суммами денежных поступлений и денежных выплат. В частности, к поступлениям от операционной деятельности относят: поступления от реализации продукции (работ, услуг) и погашения векселей; авансы; проценты по текущим счетам; возврат НДС и других налогов и платежей; получение субсидий, дотаций и целевого финансирования; неустойки должников; поступления от реализации оборотных активов, операционной аренды. Выплаты операционной деятельности включают: оплату товаров (работ, услуг), авансов и их возврата; выплаты персоналу; погашение налоговых обязательств; целевые и благотворительные взносы.

Движение денежных средств от инвестиционной деятельности определяется на основе анализа изменений в статьях разделов баланса «I. Необоротные активы», «IV. Необоротные активы и группы выбытия», а также статьи «Текущие финансовые инвестиции».

Движение денежных средств от финансовой деятельности определяется на основе анализа изменений в статьях раздела «Собственный капитал» и статьях, связанных с финансовой деятельностью предприятия в разделах «Обеспечение будущих затрат и платежей», «Долгосрочные обязательства» и «Текущие обязательства».

Целью анализа движения денежных средств является оценка способности предприятия зарабатывать денежные средства в размере и в сроки, необходимые для осуществления заплани-

рованных затрат. Логика анализа движения денежных средств в том, чтобы определить остатки денежных средств на начало и конец периода по видам деятельности, а также их поступления и направления использования.

Задачи анализа движения денежных средств:

1. Определение объемов и источников денежных средств, поступающих на предприятие (в каком объеме и из каких источников были получены поступившие на предприятие денежные средства):

- не произошло ли поступление денежных средств за счет роста краткосрочных обязательств, требующих погашения в будущем;
- не увеличился ли акционерный капитал за счет дополнительной эмиссии акций?
- не было ли распродажи имущества (основных средств, производственных запасов)?
- сокращаются ли запасы материальных ценностей, НЗП, готовой продукции?

2. Исследование основных направлений использования денежных средств:

- как изменяются абсолютные значения запасов и дебиторской задолженности?
- не было ли резкого увеличения объемов производства, потребовавшего дополнительных денежных потоков?
- своевременно ли производятся платежи в бюджет и государственные целевые фонды?
- не было ли продолжительной задолженности персоналу по заработной плате?

3. Оценка способности предприятия в результате своей текущей деятельности обеспечить превышение поступления денежных средств над платежами и стабильности такого превышения. Оценка причин дефицита денежных средств. Такими причинами могут быть:

- низкая рентабельность продаж;
- отвлечение денежных средств в лишние производственные запасы и НЗП, влияние инфляции на запасы;
- большие капитальные затраты, не обеспеченные соответствующими источниками финансирования;

– чрезмерная доля заемного капитала в пассиве баланса и связанные с этим высокие выплаты процентов за пользование кредитами и займами;

– снижение оборачиваемости оборотных активов, повлекшее необходимость привлечения дополнительных средств в оборот.

4. Анализ достаточности собственных средств для осуществления инвестиционной деятельности. Источниками денежных средств для инвестиционной деятельности могут быть амортизационные отчисления и чистая прибыль, доходы непосредственно от инвестиционной деятельности, поступления за счет источников долгосрочного финансирования (эмиссия облигаций, долгосрочное кредитование). Сравнивая размер финансирования инвестиционной деятельности и величину чистого денежного потока от операционной деятельности определяют величину дополнительных средств, необходимых для привлечения из внешних источников.

5. Оценка причин несоответствия величины денежных средств сумме полученной прибыли. К основным возможным причинам такого несоответствия можно отнести:

– Прибыль, отражаемая в Отчете о финансовых результатах, формируется в соответствии с принципами бухгалтерского учета – доходы и расходы признаются в том периоде, в котором они были начислены – независимо от реального движения денежных средств. Например, учет реализованной продукции на момент отгрузки связан с расхождением величины отгрузки и поступления денежных средств (разница – изменение остатков дебиторской задолженности); наличие затрат будущих периодов приводит к тому, что реальная сумма платежей отличается от себестоимости продукции, в которую включены затраты только отчетного периода; наличие отсроченных платежей увеличивает себестоимость, но оттока денежных средств не происходит.

– Источником увеличения денежных средств не обязательно является прибыль, точно так же как отток денежных средств часто не связан с уменьшением финансового результата.

– На величину финансового результата влияют затраты, которые не сопровождаются оттоком денежных средств (например, амортизационные отчисления).

– На различие финансового результата и величины денежных средств непосредственно влияет изменение в составе оборотного капитала. Деятельность предприятия, накапливающего запасы сопровождается оттоком денежных средств, но до того как запасы не будут отпущены в производство величина финансового результата не изменится.

– Отток денежных средств определяется и характером расчетов с кредиторами. Наличие кредиторской задолженности дает предприятию возможность использовать еще не оплаченные запасы. Чем больше период погашения кредиторской задолженности, тем весомее разбежность между объемом материальных ценностей отпущенных в производство (себестоимость продукции) и размерами платежей кредиторам.

Таким образом, анализ денежных потоков предполагает расчет сумм поступлений и затрат в разрезе отдельных видов деятельности – операционной, инвестиционной, финансовой, определение общего остатка средств на предприятии за отчетный период, сравнение данных отчетного периода с предыдущим, выявление причин уменьшения поступлений и роста затрат. Анализ дает возможность оценить из каких источников поступили средства, каковы направления их использования, способно ли предприятие зарабатывать денежные средства в размере и в сроки, необходимые для осуществления планируемых расходов, достаточны ли собственные оборотные средства предприятия для ведения инвестиционной деятельности. Ключевым показателем является результат изменения денежных средств от текущей деятельности – чистый денежный поток. По данному показателю судят о способности предприятия генерировать денежные средства в результате своей основной деятельности.

В ходе анализа также изучается динамика и структура денежного потока. Структурный анализ денежного потока основан на принципе, что сумма денежных поступлений от всех видов деятельности принимается за 100%. Пример структурно-динамического анализа движения денежных средств представлен в таблице 9.1.

Таблица 9.1

Структурно-динамический анализ движения денежных средств предприятия

Показатели	Значение по годам				Изменение тыс. грн
	тыс. грн		%		
	2010	2011	2010	2011	
Чистое движение денежных средств от операционной деятельности	969,7	1123,2	100,0	100,0	+153,5
Чистое движение денежных средств от инвестиционной деятельности	(707,7)	(450,4)	(73,0)	(40,1)	+257,3
Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности	(316,1)	(220,0)	(32,6)	(19,6)	+96,1
Чистое движение денежных средств	(54,1)	452,8	(5,6)	40,3	+506,9

Как видно из приведенных данных в 2010 году чистое движение денежных средств составило 54,1 тыс.грн. (т.е. остаток денежных средств на конец периода уменьшился по сравнению с остатком на начало периода на 54,1 тыс.грн.), что свидетельствует о том, что на протяжении года затраты (оттоки) денежных средств превысили их поступления (притоки) на 54,1 тыс.грн. Чистый приток денежных средств был обеспечен результатами операционной деятельности (969,7 тыс.грн.), а отток – результатами инвестиционной (707,7 тыс.грн) и финансовой (316,1) деятельности. Это позволяет сделать вывод, что в 2010 году предприятие не располагало достаточным объемом собственных денежных средств для финансирования инвестиций и было вынуждено использовать дополнительные внешние источники финансирования. В 2011 году ситуация значительно улучшилась: за счет роста чистого притока денежных средств на 153,5 тыс.грн и уменьшения чистого оттока денежных средств от инвестиционной и финансовой деятельности на 257,3 тыс.грн и 96,1 тыс.грн. соответственно чистый приток денежных средств от всех видов деятельности увеличился на 506,9 тыс.грн.. а поступления денежных средств в 2011 году превысили их использование на 452,8 тыс.грн. Таким образом, в 2011 году предприятие

финансировало инвестиционную деятельность за счет собственных финансовых ресурсов, а также смогло за их счет полностью компенсировать отток денежных средств от финансовой деятельности, что свидетельствует о повышении качества управления финансами на предприятии.

На устойчиво работающих предприятиях денежные потоки генерируемые в процессе операционной деятельности могут быть направлены на инвестиционную и финансовую деятельность, например: на приобретение капитальных активов, погашение кредитов и т.п. на многих предприятиях, наоборот, текущую операционную деятельность поддерживают за счет инвестиционной и финансовой деятельности, что обеспечивает выживание в неустойчивой экономической среде.

Состояние движения денежных средств дает возможность не только определить чистый денежный поток, но и оценить качество управления. Положительное значение чистого денежного потока свидетельствует об эффективности управления финансовыми ресурсами.

Управление предприятием можно охарактеризовать как хорошее, если по результатам отчетного периода чистое движение денежных средств в результате операционной деятельности имеет положительное значение и размер этой деятельности значительно превышает результаты инвестиционной и финансовой деятельности, которые могут быть и отрицательными. Это означает, что в результате операционной деятельности от реализации продукции, работ, услуг предприятие получает достаточно денежных средств, чтобы осуществлять инвестиции за счет собственных средств, а также выплаты за пользование кредитами.

Если движение денежных средств в результате операционной и финансовой деятельности имеет положительное значение, а в результате инвестиционной — отрицательное, это говорит о нормальном качестве управления ресурсами. Сущность такой структуры денежного потока в том, что предприятие направляет денежные средства от операционной деятельности, кредитные ресурсы и дополнительные вложения собственников от финансовой деятельности на приобретение необоротных активов и обновление основных средств, вложения капитала в немате-

риальные активы и осуществление долгосрочных инвестиций. Финансирование затрат инвестиционной деятельности за счет поступлений от финансовой не всегда является негативным явлением. Каждое предприятие старается привлекать инвестиции для внедрения научно-технического прогресса, обновления и расширения материально-производственной базы.

Отрицательное значение движения денежных средств от инвестиционной деятельности и положительное от финансовой может означать, что предприятие получило кредит под приемлемые проценты и инвестировало полученные средства на более выгодных условиях. Такая ситуация благоприятна для оценки качества управления (нормальное), но руководство должно обратить внимание на этот факт с точки зрения улучшения результатов инвестиционной деятельности.

Ситуация на предприятии рискованная, если движение денежных средств в результате инвестиционной и финансовой деятельности имеет положительное значение, а в результате операционной – отрицательное. В этом случае состояние предприятия можно охарактеризовать как кризисное, а уровень управления – неэффективный. Сущность такой структуры состоит в том, что предприятие финансирует затраты операционной деятельности за счет поступлений от инвестиционной и финансовой. Это в первую очередь привлечение кредитов, дополнительная эмиссия ценных бумаг и т.п. Такая структура денежного потока благоприятна только для только что созданных предприятий, которые только осваивают производственные мощности и еще не работают на полную силу, т.е. для ранних стадий жизненного цикла.

Зависимость оценки уровня эффективности управления финансовыми ресурсами от структуры денежного потока представлено на рисунке 9.3.

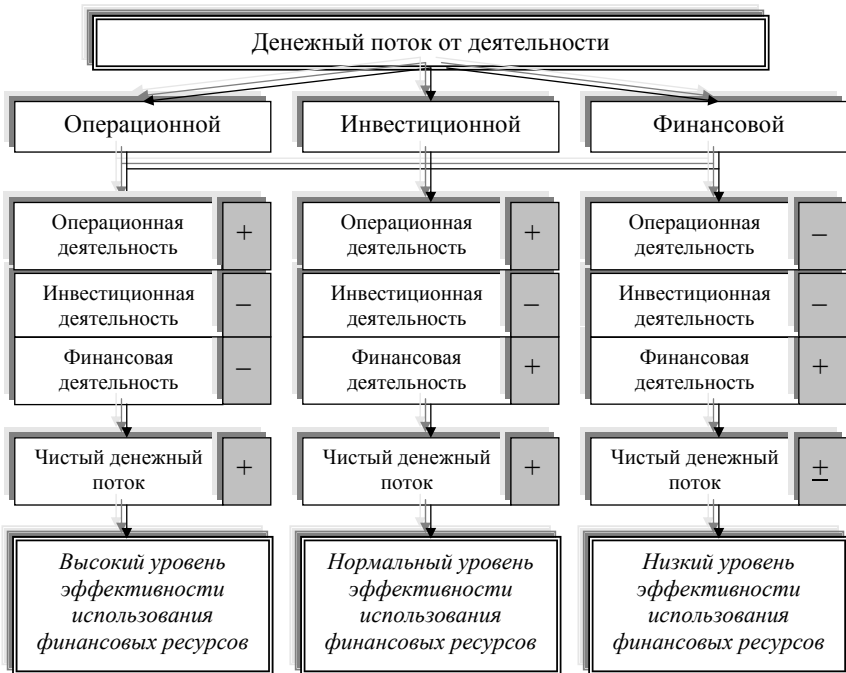


Рисунок 9.3 – Оценка качества управления по структуре чистого денежного потока

Таким образом, эффективность управления ресурсами предприятия находится на благоприятном уровне в том случае, если имеет место положительный чистый денежный поток от операционной деятельности и он значительно превышает денежные потоки инвестиционной и финансовой деятельности.

Это означает, что предприятие своевременно получает средства за реализованную продукцию (товары, работы, услуги) от покупателей и заказчиков. Кроме того, затраты на производство и реализацию значительно меньше получаемых доходов, и следовательно рентабельность продукции и операционной деятельности является очень высокой.

Таким образом, эффективность управления ресурсами предприятия находится на благоприятном уровне в том случае, если имеет место положительный чистый денежный поток от операционной деятельности и он значительно превышает денежные потоки инвестиционной и финансовой деятельности.

Это означает, что предприятие своевременно получает средства за реализованную продукцию (товары, работы, услуги) от покупателей и заказчиков. Кроме того, затраты на производство и реализацию значительно меньше получаемых доходов, и следовательно рентабельность продукции и операционной деятельности является очень высокой.

Для более детального анализа структуры денежных потоков, выявления тех источников денежных средств и направлений их использования, которые наибольшим образом повлияли на изменение чистого денежного потока, данные Отчета о движении денежных средств целесообразно перегруппировать в аналитической таблице (табл. 9.2) с выделением статей поступлений и использования денежных средств по каждому виду деятельности.

Как известно, субъекты малого предпринимательства (СМП) не составляют Отчет о движении денежных средств. Непосредственная величина чистого денежного потока (ЧДП) от всех видов деятельности может быть определена на основе Баланса, как величина абсолютного прироста денежных средств (ДС) за вычетом влияния изменения валютных курсов (если предприятие осуществляет операции с иностранной валютой).

$$\text{ЧДП} = \Delta \text{ДС} - \text{Влияние изменения валютных курсов} \quad (9.1)$$

Аналогом Отчета о движении денежных средств для СМП может стать Отчет об источниках и использовании денежных средств предприятия (см. модуль 1, табл.3.3).

Таблица 9.2

**Структурный анализ Отчета о движении
денежных средств (форма)**

Статьи	Значение по годам				Изменение тыс. грн
	тыс. грн		%		
	базовый период	отчетный период	базовый период	отчетный период	
Поступления денежных средств					
Поступления денежных средств от операционной деятельности :...					
Поступление денежных средств от инвестиционной деятельности:.....					
Поступление денежных средств от финансовой деятельности:.....					
Всего поступления денежных средств			100,0	100,0	
Использование денежных средств					
Использование денежных средств в операционной деятельности:.....					
Использование денежных средств в инвестиционной деятельности:...					
Использование денежных средств в финансовой деятельности:...					
Всего использование денежных средств			100,0	100,0	
Чистое движение денежных средств					

9.3 Коэффициентный анализ денежных потоков

Финансовая информация о движении денежных средств может быть использована для расчета ряда аналитических показателей.

1. Коэффициент «качества» чистого денежного потока $K_{\text{кач ЧДП}}$ дает общую характеристику структуры источников формирования чистого денежного потока. Чем выше доля внутренних источников финансирования (чистой прибыли ЧП и амортизационных отчислений Ам) — тем выше качество чистого денежного потока.

$$K_{\text{кач ЧДП}} = \frac{\text{ЧП} + \text{Ам}}{\text{ЧДП}} = \frac{\text{ф.2.стр.220 (225)} + \text{стр.260}}{\text{ф.3.стр.400}} \quad (9.2)$$

Высокое качество чистого денежного потока характеризуется ростом чистой прибыли в его формировании за счет роста объемов операционной деятельности. Поэтому целесообразно сравнение вышеприведенного показателя с значением коэффициента «качества» чистого денежного потока от операционной деятельности, определяемого как отношение финансового результата от операционной деятельности $\Phi P_{\text{од}}$ и амортизационных отчислений к величине чистого денежного потока от операционной деятельности:

$$K_{\text{кач ДПод}} = \frac{\Phi P_{\text{од}} + \text{Ам}}{\text{ЧДПод}} = \frac{\delta .2.\text{стр.100(105)} + \text{стр.260}}{\text{ф.3.стр.170}} \quad (9.3)$$

2. Коэффициент достаточности чистого денежного потока от операционной деятельности $K_{\text{Д,чДПод}}$ характеризует степень достаточности денежных средств от операционной деятельности для покрытия затрат на возмещение капитала, чистые инвестиции в операционные запасы, дивиденды и т.п. Значение показателя на уровне единицы свидетельствует про достаточность собственных денежных средств для покрытия потребностей в них.

$$K_{\text{Д,чДПод}} = \frac{\text{ЧДПод}}{\text{ОД} + \Delta Z + \text{Д}} \quad (9.4)$$

где ОД — сумма выплат основного долга по кредитам и займам

ΔZ — сумма прироста запасов в составе оборотных активов

Д — сумма выплачиваемых дивидендов

3. Коэффициент ликвидности денежных потоков $K_{\text{Л,дп}}$ характеризует способность предприятия покрывать необходимые за-

траты денежных средств позитивным денежным потоком в отчетном периоде:

$$KЛ_{дп} = \frac{\text{Позитивный денежный поток}}{\text{Негативный денежный поток}} \quad (9.5)$$

Значение коэффициента показывает во сколько раз денежные притоки превышали денежные оттоки от всех видов деятельности в анализируемом периоде. Значение >1 подтверждается позитивной величиной чистого денежного потока предприятия за период.

Данный коэффициент можно анализировать не только по совокупным денежным потокам, но и в разрезе видов деятельности: операционной, инвестиционной, финансовой.

4. Коэффициент эффективности денежных потоков $K_{эфдп}$ отражает величину чистого денежного потока приходящуюся на каждую гривну исходящего (негативного) денежного потока:

$$K_{эфдп} = \frac{\text{Чистый денежный поток}}{\text{Негативный денежный поток}} \quad (9.6)$$

Как и предыдущий, данный коэффициент целесообразно анализировать не только по совокупным денежным потокам, но и в разрезе видов деятельности.

5. Коэффициент реинвестирования $K_{ри чдпод}$ чистого денежного потока от операционной деятельности показывает долю денежных инвестиций, направленных на модернизацию и пополнение активов для долгосрочного развития:

$$K_{ри чдпод} = \frac{\text{ЧДПод} - Д}{\Delta РИ + \Delta ДФИ} \text{ или } \frac{\text{ЧДПод} - Д}{\Delta НоА + \Delta З} \quad (9.7)$$

где $\Delta РИ$ – сумма реальных инвестиций (необоротные нефинансовые активы и запасы);

$\Delta ДФИ$ – сумма долгосрочных финансовых инвестиций

6. Рентабельность совокупных активов по чистому денежному потоку показывает сколько гривен чистого денежного потока получено на каждую гривну стоимости имущества предприятия:

$$P_{СА(чдп)} = \frac{\text{ЧДП}}{СА} = \frac{\text{ф.3.стр.400}}{\text{ф.1.стр.280}} \quad (9.8)$$

7. Рентабельность деятельности по чистому денежному потоку показывает сколько гривен чистого денежного потока приходится на каждый гривну чистой выручки от реализации продукции, работ, услуг:

$$P_{д(чдп)} = \frac{ЧДП}{ЧВР} = \frac{\text{ф.3. стр.400}}{\text{ф.2. стр.035}} \quad (9.9)$$

Результаты оценки эффективности предприятия по показателям прибыли и по показателю чистого денежного потока могут иметь противоречивый характер: например, при рентабельности по чистой прибыли 0,061, рентабельность по денежному потоку +0,042. Такие данные показывают, что убыточное предприятие где сумма убытков составила 6,1% стоимости активов получило за отчетный период позитивный чистый денежный поток в размере 4,2% стоимости активов. Выявление причин такого значительного расхождения между величиной прибыли и чистого денежного потока требует детального анализа структуры доходов, затрат, денежных поступлений и выплат предприятия.

Результаты коэффициентного анализа денежного потока в целом позволяют:

- определить привлекательность предприятия для инвестиций и предоставить информацию о достаточности средств предприятия для финансирования его производственно-хозяйственной деятельности;
- определить достаточность средств для расчетов по обязательствам;
- выявить резервы оптимизации денежных потоков.



Ключевые понятия темы:

- Денежный поток
- Валовый денежный поток
- Чистый денежный поток
- Позитивный и негативный денежный поток
- Дисконтированный денежный поток

- Отчет о движении денежных средств
- Операционная, инвестиционная, финансовая деятельность
- Прямой и непрямой метод определения движения денежных средств
- Анализ движения денежных средств
- Структурно-динамический анализ движения денежных средств
- Оценка качества управления по структуре денежного потока
- Качество денежного потока
- Ликвидность денежного потока
- Эффективность денежного потока

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

- 10.1. Сущность инвестиций предприятий и основные направления их анализа.
- 10.2. Анализ объемов инвестиционной деятельности предприятия.
- 10.3. Анализ эффективности инвестиционной деятельности предприятия.

10.1. Сущность инвестиций предприятий и основные направления их анализа

Создание предприятия и обеспечение его функционирования непрерывно связано с осуществлением инвестиций, а достижение главной цели предпринимательской деятельности — обеспечения прибыли, рентабельности и роста стоимости бизнеса, зависит непосредственно от их эффективности. Таким образом, инвестиционная деятельность является неотъемлемой составляющей обычной деятельности субъектов производства и предпринимательской деятельности.

В наиболее широком смысле *инвестиции* понимаются как вложение капитала с целью обеспечения его последующего роста. *Инвестиционная деятельность* — связана с вложением средств с целью получения прибыли. Основной целью инвестиционной деятельности является обеспечение реализации наиболее эффективных форм вложения капитала, направленных на расширение экономического потенциала предприятия.

Общепринято инвестиции разделяются на реальные и финансовые. В самом общем смысле *финансовые инвестиции* представляют собой вложение средств в различные финансовые инструменты (денежные активы, фиктивный капитал), а *реальные* — в материальные и нематериальные активы. Основу инвестиционной деятельности промышленных предприятий составляют реальные инвестиции. С их помощью осуществляется расширенное воспроизводство основных средств, укрепляется

материально-техническая база предприятия. Это позволяет увеличивать объемы производства продукции, улучшать условия труда и т.п. От качества инвестиций зависит себестоимость, ассортимент, качество, новизна и привлекательность продукции, ее конкурентоспособность.

В экономической теории инвестиционный менеджмент, как составная часть финансового, включает теорию управления и реальными и финансовыми инвестициями и, в свою очередь, разделяется на проектный менеджмент, который акцентирует свое внимание на методах управления реальными инвестиционными проектами, и управление финансовыми инвестициями.

Анализ инвестиций и инвестиционной деятельности предприятия (инвестиционный анализ) является одним из ключевых направлений финансового менеджмента и представляет собой отдельное направление экономического анализа. В рамках этого направления используется широкий спектр статистических, математических и специальных методов. Выбор определенных методов и формирование конкретной методики анализа и оценки инвестиционной деятельности зависит от сущности понятия «инвестиционная деятельность», которое различается в различных областях экономической науки, задач анализа и информационной базы.

В зависимости от информационной базы, целей и аналитических задач анализ инвестиций можно разделить на 2 основных направления (рис. 10.1): *анализ инвестиционных проектов* и *анализ инвестиционной деятельности*.

Первое направление является ключевым аналитическим обеспечением проектного менеджмента, оперирует данными плановой и отчетной проектной документации, не привязано к бухгалтерским отчетным периодам, и имеет своей целью определение прогнозной и фактической эффективности конкретных инвестиционных проектов, которые, как правило, рассматриваются изолированно от всей остальной деятельности предприятия. При анализе эффективности инвестиций в рамках данного направления широко используются методы дисконтирования будущих денежных потоков при, как прави-

ло, долгосрочном горизонте планирования. Эти методы детально рассматриваются в курсах «Инвестирование» и «Инвестиционный менеджмент».

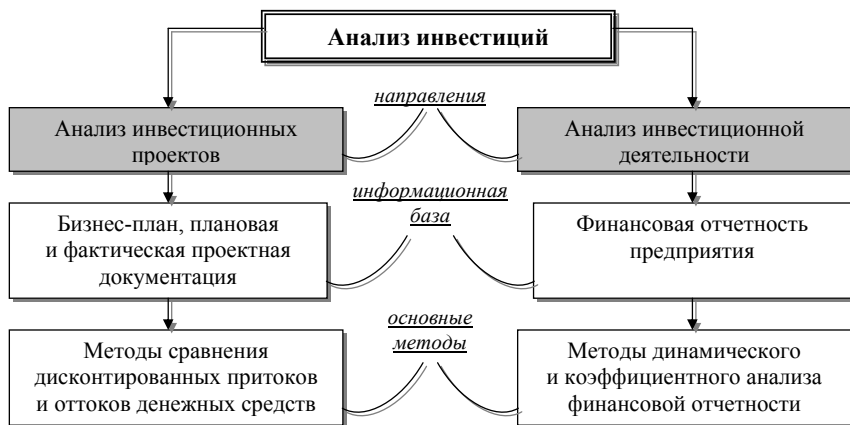


Рисунок 10.1. Основные направления анализа инвестиций предприятия

Второе направление предполагает анализ всей инвестиционной деятельности предприятия и ее результатов в рамках одного или нескольких отчетных периодов по данным финансовой отчетности. Именно это направление является объектом изучения в рамках анализа финансовой отчетности.

Задача анализа инвестиционной деятельности состоит в оценке состояния и динамики инвестиционных вложений, и оценке их эффективности. Основным источником информации для проведения анализа являются данные касательно движения основных средств, других необоротных и оборотных активов, стандартные формы бухгалтерской отчетности. Здесь не используются методы дисконтирования стоимости, оценка объемов инвестиционной деятельности основывается на данных динамического анализа определенных статей отчетности, а оценка эффективности инвестиционной деятельности основана на базовой модели определения экономического эффекта — как соотношение полученных инвестиционных выгод к понесенным инвестиционным затратам за отчетный период.

10.2. Анализ объемов инвестиционной деятельности предприятия

Объемы инвестиций характеризуются величиной инвестиционных затрат — денежных средств и других ценностей, инвестированных в реальные и финансовые активы — объекты инвестирования. Так как затраты инвестиционной деятельности непосредственно не выделены в Отчете о финансовых результатах, об их величине можно судить по данным Баланса и Отчета о движении денежных средств.

Согласно П(С)БУ4) *инвестиционная деятельность* рассматривается как приобретение и реализация тех необоротных активов и тех финансовых инвестиций, которые не являются частью эквивалентов денежных средств. Здесь, инвестиционная деятельность предполагает движение именно денежных средств и не учитывает вложение других форм капитала (хотя затраты отраженные в финансовой отчетности не всегда сопровождаются оттоками денежных средств). Анализировать инвестиционную деятельность предприятия только по данным Отчета о движении денежных средств (путем оценки негативных и позитивных денежных потоков от инвестиционной деятельности) нецелесообразно с точки зрения экономического смысла инвестиций, так как инвестиционные вложения (и только в форме денежных выплат) отражаются в нем в разрезе инвестиционной деятельности, а выгоды от реальных инвестиций — в разрезе операционной. С другой стороны, при составлении Отчета о движении денежных средств в части инвестиционной деятельности, используют данные Баланса по статьям раздела «Необоротные активы» и статье «Текущие финансовые инвестиции». Этим определяется направление использования денежных средств, рассматриваемое как инвестирование с точки зрения стандартов бухгалтерского учета. К ним относятся вложения в необоротные активы и текущие финансовые инвестиции.

В современной теории управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятий под *реальными инвестициями* понимается вложение денежных, материальных и интеллектуальных ценностей в активы как в материальной, так и в нематериальной

формах, с целью изменения их свойств и достижения совокупного качества, требуемого для создания условий обеспечивающих получение и рост прибыли.

Выделяют три основных направления реального инвестирования:

1) капитальное инвестирование в создание и модернизацию основных фондов, реализуемое в формах «...приобретения целостных имущественных комплексов, нового строительства, реконструкции, модернизации и обновления отдельных видов оборудования...»;

2) инвестирование в создание или приобретение нематериальных активов (инновационная деятельность);

3) инвестирование прироста оборотных активов.

Под *финансовыми инвестициями* понимается приобретение как долгосрочных, так и краткосрочных финансовых инструментов с целью получения прибыли (в виде дивидендов, процентов, разницы рыночной стоимости). Как видно, в современной экономической теории направления инвестирования распространяются и на прирост оборотных активов. Основные объекты инвестирования приведены на рис. 10.2.



Рисунок 10.2. Классификация объектов инвестирования

В соответствии с Законом Украины «Об инвестиционной деятельности»: «...Инвестиции — все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, которые вкладываются в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой создается прибыль (доход) или достигается социальный

эффект...». Таким образом, инвестируются (вкладываются) не только денежные средства, но и другие имущественные и интеллектуальные ценности. Кроме того, любые вложения в объекты деятельности, способной приносить прибыль (любое предприятие или СМП является таким объектом), считаются инвестициями. Как видно, здесь инвестиции рассматриваются намного шире, чем в стандартах бухгалтерского учета. По сути, все средства вложенные в имущество предприятия являются инвестициями. За счет полученных доходов деятельности предприятие покрывает себестоимость продукции и все остальные затраты обычной деятельности, и тем самым восстанавливает стоимость активов — осуществляет их реновацию, а оставшаяся прибыль, вложенная в прирост активов (расширение материально-производственной базы, запасов) и есть инвестициями отчетного периода. Если объединить все направления инвестирования, представленные на рис. 10.2, то можно увидеть в целом величину совокупных активов предприятия.

Для характеристики объемов инвестиционной деятельности (и темпов экономического роста предприятия) используют два основных показателя:

- 1) сумма валовых инвестиций;
- 2) сумма чистых инвестиций.

Они различаются между собой на величину амортизационных отчислений, которые хоть и не отражаются в приросте стоимости необоротных активов, но являются инвестиционными вложениями в восстановление их стоимости. **Валовые инвестиции** представляют собой общий объем инвестированных средств, направленных на расширение деятельности предприятия с целью получения дополнительной прибыли. **Чистые инвестиции** представляют собой сумму валовых инвестиций уменьшенную на сумму амортизационных отчислений за анализируемый период. Таким образом, чистые инвестиции осуществляются за счет прироста собственного и заемного капитала, а валовые включают еще и амортизационные отчисления заложенные в затратах операционной деятельности.

Расхождения в направлениях расходования средств (объектах инвестиций), которые рассматриваются как инвестирование с точ-

ки зрения стандартов бухгалтерского учета и экономической теории требуют выделения *двух подходов для анализа инвестиционной деятельности предприятия: «бухгалтерского» и «экономического».*

В «бухгалтерском» подходе инвестирование ограничивается вложениями в необоротные активы и текущие финансовые инвестиции и выражается приростом стоимости этих статей по Балансу. В Отчете о движении денежных средств сумма денежных инвестиций равна сумме денежного потока направленного на приобретение финансовых инвестиций, необоротных активов, имущественных комплексов и другие платежи. Таким образом, *сумма валовых инвестиций* определяется как сумма изменения балансовой стоимости необоротных активов, текущих финансовых инвестиций и величины амортизационных отчислений за период:

$$VI_{\text{бyx}} = \Delta HoA + \Delta TFI + Am = \Delta \text{ф. 1. стр. 080} + \Delta \text{ф. 1. стр. 220} + \text{ф. 2. стр. 260} \quad (10.1)$$

Сумма чистых инвестиций определяется аналогично, но без учета амортизационных отчислений:

$$ЧИ_{\text{бyx}} = \Delta HoA + \Delta TFI = \Delta \text{ф. 1. стр. 080} + \Delta \text{ф. 1. стр. 220} = VI_{\text{бyx}} - Am \quad (10.2)$$

Например, стоимость необоротных активов на начало года составила 1355 тыс. грн, а на конец года — 1833 тыс. грн. Сумма амортизационных отчислений за год — 159 тыс. грн. Следовательно, величина чистых инвестиций составила 478 тыс. грн, а величина валовых инвестиций = 637 тыс. грн. Эти показатели, однако, отражают лишь величину дополнительных инвестиций, т.к. не учитывают величины реинвестированных средств, т.е. средств, полученных от реализации необоротных активов и вновь направленных в расширение материально-технической базы производства. Таким образом, реальные объемы инвестирования превышают полученные показатели на сумму поступлений от реализации необоротных активов (форма № 3).

В более широком «экономическом» подходе объекты инвестирования распространяются на все активы предприятия. Прирост стоимости имущества, выраженной в совокупных активах (валюте баланса), отражает средства дополнительно инвестированные в деятельность предприятия как за счет внутренних, так

и внешних источников. Таким образом, *сумма валовых инвестиций* определяется как сумма изменения балансовой стоимости совокупных активов и величины амортизационных отчислений за период, а *сумма чистых инвестиций* — как прирост балансовой стоимости совокупных активов:

$$ВИ_{эк} = \Delta CA + Ам = \Delta\phi. 1. \text{ стр. } 280 + \phi. 2. \text{ стр. } 260 \quad (10.3)$$

$$ЧИ_{эк} = \Delta CA = \Delta\phi. 1. \text{ стр. } 280 \quad (10.4)$$

Динамика показателя чистых инвестиций отображает характер экономического развития предприятия, потенциал формирования его прибыли:

– Если сумма ЧИ отрицательна (т.е. объем валовых инвестиций меньше суммы амортизационных отчислений), это свидетельствует о снижении производственного потенциала предприятия и экономической базы формирования прибыли. Такая ситуация характеризует предприятие, которое «проедает» капитал.

– Если сумма ЧИ равна «нулю» — это означает отсутствие экономического роста предприятия и базы роста его прибыли, так как производственный потенциал при этом остается неизменным. Такая ситуация характеризует предприятие, которое «топчется» на месте.

– Если сумма ЧИ положительна — это свидетельствует о том, что обеспечивается расширенное воспроизводство оборотных и прирост оборотных активов предприятия, т.е. рост экономической базы формирования его прибыли. Такая ситуация свойственна для растущих и развивающихся предприятий.

При использовании экономического подхода в анализе инвестиционной деятельности целесообразно изучить не только динамику показателей валовых и чистых инвестиций по сравнению с предыдущими периодами, но и структуру чистых инвестиций по основным направлениям инвестирования (табл. 10.1).

Например, значительный рост финансовых инвестиций на производственном предприятии может свидетельствовать о негативных явлениях в основной операционной деятельности и перенаправлении средств в финансовые активы для обеспечения дополнительных доходов или страхования от инфляционных процессов.

**Структурно-динамический анализ
чистых инвестиций предприятия (форма)**

Объекты инвестирования (активы)	Базовый период		Отчетный период		Изменение	
	тыс. грн	%	тыс. грн	%	тыс. грн	%
Реальные инвестиции всего	Δ стр. 280 – – Δ стр. (040 + 045 + 050 + 220)					
<i>в том числе:</i>						
Δ необоротных материаль- ных активов	Δ стр. 020 + 030 + 035 + + 055 + 060 + 070					
Δ необоротных нематери- альных активов	Δ стр. 010 + 065					
Δ текущих активов, кроме финансовых инвестиций	Δ стр. 040 + 045 + 050 + 060					
<i>в том числе:</i>						
Δ Запасов и групп выбытия	Δ стр. 100 + 110 + 120 + + 130 + 140 + 275					
Δ Средств в расчетах и на счете	Δ стр. 150 + 160 + 170 + 180 + + 190 + 200 + 210 + 230					
Финансовые инвестиции всего	Δ стр. (040 + 045 + 050 + 220)					
<i>в том числе:</i>						
Δ долгосрочных фин. ак- тивов	Δ стр. 040 + 045 + 050					
Δ текущих фин. инвестиций	Δ стр. 220					
ЧИСТЫЕ ИНВЕСТИЦИИ всего	Δ стр. 280	100,0	Δ стр. 280	100,0		

**10.3. Анализ эффективности
инвестиционной деятельности**

Предприятие, стремящееся к развитию, должно не только увеличивать объемы инвестиций, но и повышать их экономическую эффективность, т.е. отдачу. В противном случае, если средства, отвлеченные из оборота на длительные срок вследствие инвестирования, не приносят ожидаемых результатов, неэффективность инвестиционной деятельности непосредственно приведет к ухудшению финансового состояния предприятия.

Эффективность инвестирования в краткосрочном периоде определяется на основе сопоставления выгод, полученных вследствие инвестирования и выраженных в изменениях основных финансовых результатов деятельности предприятия, и объемов инвестирования. К основным показателям финансового анализа касательно оценки эффективности инвестиционной деятельности относят следующие:

1. **Удельный дополнительный выход продукции (на 1 денежную единицу инвестиций)** определяется как соотношение изменения объема реализации продукции, выраженного величиной чистой выручки от реализации, и суммы чистых инвестиций.

$$\text{Дополнительный выход продукции на 1 грн инвестиций} = \frac{\Delta \text{ЧВР}}{\text{ЧИ}} \quad (10.5)$$

2. Удельный рост валовой прибыли (в расчете на 1 грн инвестиций) показывает сколько гривен дополнительной прибыли от реализации продукции приходится на 1 гривну инвестиций и рассчитывается как соотношение прироста валовой прибыли и суммы чистых инвестиций.

$$\text{Удельный рост валовой прибыли} = \frac{\Delta \text{ВП}}{\text{ЧИ}} \quad (10.6)$$

3. **Удельный рост чистой прибыли (в расчете на 1 грн инвестиций)** показывает сколько гривен дополнительной чистой прибыли приходится на 1 гривну инвестиций и рассчитывается как соотношение прироста чистой прибыли и величины чистых инвестиций за период.

$$\text{Удельный рост чистой прибыли} = \frac{\Delta \text{ЧП}}{\text{ЧИ}} \quad (10.7)$$

Например, при объеме ЧИ = 478 тыс. грн, чистая выручка от реализации за период снизилась на 216 тыс. грн, валовая прибыль снизилась на 210 тыс. грн, а чистая прибыль — на 146 тыс. грн. Следовательно, каждая гривна инвестиций привела к уменьшению выручки от реализации на 0,45 грн, валовой прибыли на 0,44 грн, чистой прибыли — на 0,31 грн. Эти данные свидетельствуют о неэффективности инвестиционной деятельности, которая не только

не обеспечила экономического роста, но и привела к значительному ухудшению финансовых результатов.

Однако следует учесть, что реальные инвестиции носят долгосрочный стратегический характер, скорость отдачи и период окупаемости зависят от характера отдельных направлений и объемов инвестирования.

Как правило, крупные инвестиционные вложения, особенно направляемые в формирование новых необоротных активов (отражаются по статье «незавершенное строительство»), не окупаются в течении того же отчетного периода. Значительный прирост запасов, отраженный на момент составления отчетности, но связанный, например, с закупкой материалов для выполнения крупного заказа в будущем, также не найдет отражения в соответствующем росте финансовых результатов отчетного периода. Все это сказывается на низких показателях эффективности инвестиционной деятельности. Поэтому, когда на предприятии наблюдаются масштабные инвестиционные процессы (значительное наращивание мощностей и объемов производства) целесообразно проводить оценку эффективности по аккумулированным данным за несколько отчетных периодов (например, прирост чистой прибыли за три года соотносить с объемами инвестиций за тот же период).



Ключевые понятия темы:

- Инвестиции
- Реальные инвестиции
- Финансовые инвестиции
- Инвестиционная деятельность
- Анализ инвестиционных проектов
- Анализ инвестиционной деятельности
- Подходы анализа инвестиционной деятельности (бухгалтерский и экономический)
- Валовые инвестиции
- Чистые инвестиции
- Показатели эффективности инвестиционной деятельности.

КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ: СОДЕРЖАНИЕ И МЕТОДЫ

- 11.1. Сущность и содержание комплексной оценки финансового состояния предприятия.**
- 11.2. Анализ интегральных показателей финансового состояния предприятия.**
- 11.3. Подготовка комплексных выводов по результатам анализа.**

11.1. Сущность и содержание комплексной оценки финансового состояния предприятия

Как и многое в теории финансового анализа понятие «комплексная оценка финансового состояния предприятия» до сих пор не имеет единого определения и методики проведения. В различных источниках комплексная оценка трактуется как:

- оценка финансового состояния предприятия на основе комплекса финансовых индикаторов;
- интегральная оценка финансового состояния на основе комплексного (интегрального) показателя;
- формирование комплексных выводов и рекомендаций по данным анализа финансового состояния.

Но, по сути, эти определения сущности комплексной оценки представляют собой перечисление этапов финансового анализа (рис. 11.1). На предварительном этапе производится экспресс-диагностика финансового состояния предприятия на основе чтения отчетности и оценки определенной группы ключевых финансовых коэффициентов. На следующем — основном этапе проводится детализированная оценка финансового состояния на основе комплекса финансовых коэффициентов по каждому направлению анализа. На заключительном этапе проводится интегральная (комплексная) оценка финансового состояния на основе некоего одного интегрального показателя, позволяющего дать некую дескриптивную характеристику в зависимости от целей анализа. И в заключение формулируются комплексные выводы и рекомендации по результатам всех предыдущих этапов финансового анализа.

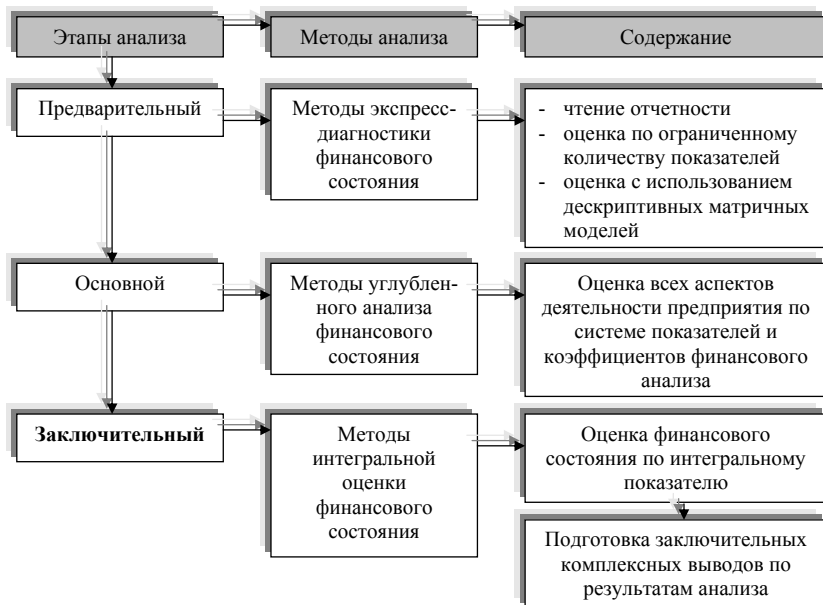


Рисунок 11.1. Этапы и методы оценки финансового состояния предприятия

Комплексная оценка финансового состояния предприятия проводится на заключительном этапе финансового анализа, т.е. является итогом аналитической работы, представляемым заинтересованным лицам — пользователям результатов финансового анализа. *Комплексная (заключительная) оценка финансового состояния включает в себя:* 1) определение интегрального показателя финансового состояния, позволяющего качественно его охарактеризовать, проранжировать предприятие среди других или в рамках определенной шкалы; 2) формирование комплексных выводов по результатам проведенного анализа.

11.2. Анализ интегральных показателей финансового состояния предприятия

На заключительном этапе анализа финансовой отчетности целесообразным является определение некоего *интегрального показателя финансового состояния* — количественной величи-

ны, которая определяет индекс, ранг, рейтинг или качественную характеристику объекта в рамках определенной шкалы или матрицы. Этот показатель может выступать и критерием принятия соответствующих управленческих решений (например, индекс кредитоспособности заемщика при предоставлении кредитов).

С одной стороны, большое число показателей финансового анализа позволяет досконально оценить все аспекты деятельности предприятия и чем больше финансовых индикаторов используется, тем более детализированную информацию можно получить. С другой стороны, детализированный анализ может усложнить предоставление «окончательной» (комплексной) оценки предприятия, так как некоторые тенденции могут иметь противоречивый характер (например, снижение показателей ликвидности при росте уровня рентабельности, рост финансовой независимости при снижении эффективности). В таких ситуациях, только профессионализм аналитика позволяет сделать правильные выводы о негативных или позитивных изменениях финансового состояния. Это и обуславливает необходимость перехода на заключительном этапе анализа от множества финансовых коэффициентов и показателей к определенной интегральной оценке.

Методы интегральной оценки финансового состояния позволяют любую систему коэффициентов дополнить некоторым синтетическим показателем, который позволяет осуществлять ранжирование предприятий, однозначно определять динамику финансового состояния предприятия, принимать соответствующие управленческие решения. Как правило, интегральная оценка используется внешними пользователями, обрабатывающими информацию не одного предприятия. Однако, она представляет ценность и для внутренних аналитиков — например, для однозначной оценки качества изменений финансового состояния.

На сегодняшний день в аналитической науке накоплен богатый инструментарий, позволяющий определить интегральную оценку финансового состояния. Все используемые методы можно выделить в 3 основные группы:

- 1) оценка финансового состояния по некому усредненному показателю. В данном подходе, как правило, используются раз-

личные модели средневзвешенных величин по совокупности однонаправленных финансовых коэффициентов.

2) оценка финансового состояния на основе ограниченного количества наиболее значимых финансовых коэффициентов, отобранных в соответствии с запросами целевых пользователей, которые ранжируются между собой или сравниваются с некоторыми эталонными величинами. В результате интегральная оценка представляет собой ранг или коэффициент относительно эталонного.

3) оценка финансового состояния по величине интегрального показателя, рассчитанного на основе некоей условно-универсальной многофакторной модели (например, модели Алтмана, Таффлера, Спрингейта, Бивера).

При первом подходе выбирается несколько ключевых показателей, каждому показателю присваивается вес, а интегральный показатель рассчитывается по формуле среднеарифметической взвешенной. Математически модель будет иметь вид:

$$ИО = \sum I_j \times \omega_j, \quad (11.1)$$

где ИО — интегральная оценка;

I_j — индекс j -го показателя, который рассчитывается как отношение его фактического значения к нормативному;

ω_j — вес показателя в общей оценке, определенный методом экспертных оценок.

Второй подход предполагает более сложные математические вычисления, здесь используются матричные методы, методы априорного ранжирования, анализа вариации. Например, для определения совокупного ранга предприятия используется такой алгоритм: 1) выбирается группа целевых показателей по каждому направлению анализа; 2) для каждого показателя определяются диапазоны для ранжирования значений и соответствующие ранги, определяющие качественную характеристику значений показателей (неудовлетворительное, удовлетворительное, высокое и т.п.); 3) фактические значения показателей сравниваются и критическими и определяется ранг каждого показателя; 4) определяется средний ранг по каждому направлению анализа; 5) определяется средний ранг всех групп показателей по формуле

среднеарифметической взвешенной; б) определяется качественная характеристика.

Наиболее распространенным на практике ввиду доступности использования является третий подход, позволяющий оценить финансовое состояние при помощи многофакторной модели, рассчитанной на основе нескольких показателей финансового анализа. В большинстве методик значение интегрального показателя выражается определенным уравнением регрессии, где в качестве факторных выбирается ограниченное число финансовых коэффициентов. Выбор факторных показателей основывается на том, какую качественную характеристику должен дать интегральный показатель. Как правило, такой характеристикой является уровень вероятности банкротства или уровень кредитоспособности, которые свидетельствуют о потенциале развития предприятия и уровне финансового риска инвестиционных вложений.

Вероятность банкротства — одна из оценочных характеристик текущего финансового состояния и перспектив предприятия, позволяющая определить относится ли данное предприятие к потенциальным банкротам, либо нет. Поэтому методы прогнозирования банкротства используются как в финансовом, так и в стратегическом анализе.

Этот этап финансового анализа является обязательным при обнаружении негативных изменений финансового состояния — снижении ликвидности, финансовой устойчивости и эффективности.

Первые модели предсказания банкротства были разработаны в 60-х годах XX века. Среди них наиболее известными являются Z-счет Альтмана (США), коэффициент Таффлера (Великобритания), А-счет Арженти.

Для построения Z-счета Альтман исследовал финансовые показатели 66 предприятий, половина из которых обанкротилась за период с 1946 по 1965 гг., а половина продолжала успешно функционировать. Сначала он определил 22 коэффициента, которые могли быть полезными для прогнозирования возможного банкротства, а потом отобрал из них 5 наиболее важных и построил многофакторное регрессионное уравнение. Таким образом,

Z-счет Альтмана представляет собой функцию от нескольких показателей, которые характеризуют экономический потенциал предприятия и результаты его деятельности за прошедший период.

В общем виде Z-счет Альтмана определяется по формуле:

$$Z = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + x_5, \quad (11.2)$$

x_1 — отношение собственного оборотного капитала к сумме активов или доля собственных оборотных средств в активах ($\overline{СОК}/\overline{СА}$);

x_2 — отношение нераспределенной прибыли к сумме активов или рентабельность активов, рассчитанная с использованием величины нераспределенной прибыли ($\overline{П}_{нераспр}/\overline{СА}$);

x_3 — отношение прибыли от операционной деятельности к сумме активов ($\overline{П}_{од}/\overline{СА}$);

x_4 — отношение рыночной стоимости акций (акционерного капитала) к объему долговых обязательств;

x_5 — отношение чистой выручки от реализации к сумме активов ($\overline{ЧВП}/\overline{СА}$).

Результаты многочисленных расчетов показали, что показатель Z может принимать значения в диапазоне $[-14; 22]$. При этом шкала значений позволяет выделить четыре категории предприятий по степени вероятности банкротства на протяжении следующего года (табл. 11.1).

Главным недостатком данной модели является то, что она применима лишь для крупных предприятий, акции которых котируются на бирже, что позволяет получить объективную рыночную оценку акционерного капитала.

Таблица 11.1

Прогнозирование банкротства посредством Z-счета Альтмана

Значение коэффициента Альтмана	Вероятность банкротства
менее 1.8	очень высокая
от 1.81 до 2.7	высокая
от 2.71 до 2.99	средняя, возможная
от 3.0	низкая, очень низкая

Формула Z-счета Альтмана для предприятий, акции которых не котируются на бирже, была разработана в 1983 г. и имеет вид:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,995x_5, \quad (11.3)$$

где x_4 — отношение балансовой стоимости акций к сумме обязательств или отношение акционерного капитала к сумме заемного капитала.

Степень вероятности банкротства в данном случае определяется по следующей шкале (табл. 11.2).

Таблица 11.2

Прогнозирование банкротства посредством Z-счета Альтмана для предприятий, акции которых не котируются на бирже

Значение коэффициента Альтмана	Вероятность банкротства
менее 1.2	очень высокая
от 1.21 до 2.04	высокая/средняя
от 2.05 до 2.9	средняя/возможная
более 2.9	низкая/очень низкая

Проводя оценку вероятности банкротства посредством коэффициента Альтмана следует учесть, что в зарубежных странах и в Украине существуют разные критерии признания предприятий банкротами. Соответственно, использование коэффициента для отечественных предприятий ограничивается прогнозированием негативных тенденций платежеспособности и финансового состояния, а прогнозирование банкротства из-за законодательной неурегулированности этого процесса остается проблематичным.

Одним из аналогов традиционной модели Альтмана, адаптированной к условиям переходной экономики, является модель R, предложенная российскими учеными и разработанная на основе данных российских компаний.

Модель R имеет вид:

$$R = 0,38k_1 + k_2 + 0,054k_3 + 0,63k_4, \quad (11.4)$$

где k_1 — доля собственного оборотного капитала в активах ($\frac{СОК}{СА}$);

К2 — отношение чистой прибыли к величине собственного капитала, т.е. рентабельность собственного капитала ($\overline{ЧП/СК}$);

К3 — отношение чистой выручки от реализации к совокупным активам, т.е. коэффициент оборачиваемости совокупных активов ($\overline{ЧВР/СА}$);

К4 — отношение чистой прибыли к совокупным затратам, т.е. коэффициент рентабельности совокупных затрат деятельности ($\overline{ЧП/Совокупные\ затраты}$).

Вероятность банкротства предприятия в соответствии с моделью R определяется по критериям приведенным в таблице 11.3.

Как видно из модели, максимальным уровнем вероятности банкротства характеризуются предприятия, которые не имеют собственного оборотного капитала или получают чистые убытки по результатам деятельности, что придает интегральной оценке R негативное значение.

Таблица 11.3

**Прогнозирование возможности банкротства
с помощью R-модели**

Значение R	Вероятность банкротства, %
Меньше 0	Максимальная (90–100 %)
0–0,18	Высокая (60–80 %)
0,18–0,32	Средняя (35–50 %)
0,32–0,42	Низкая (15–20 %)
Более 0,42	Минимальная (до 10 %)

Описательной характеристикой, противоположной вероятности банкротства, является уровень кредитоспособности или устойчивости финансового состояния. На основе приведенной выше модели, можно определить уровень устойчивости финансового состояния, который является более наглядным для оценки (таблица 11.4).

Таким образом, чем выше показатель R, тем более устойчивым является финансовое состояние предприятия.

**Оценка устойчивости финансового состояния
при помощи R-модели**

Значение R	Вероятность банкротства, %	Устойчивость финансового состояния
Меньше 0	Максимальная (90–100 %)	Отсутствует
0–0,18	Высокая (60–80 %)	Низкая
0,18–0,32	Средняя (35–50 %)	Средняя
0,32–0,42	Низкая (15–20 %)	Высокая
Больше 0,42	Минимальная (до 10 %)	Очень высокая

**11.3. Подготовка комплексных выводов
по результатам анализа**

По результатам проведения аналитических исследований следует сделать комплексные выводы о финансовом состоянии предприятия и его динамике, учитывая выводы по каждой группе показателей и их взаимосвязь. Для этой цели формируется сводная таблица показателей финансового состояния.

По каждому из разделов анализируются:

- изменения в структуре имущества и источников его формирования;
- динамика соотношений, коэффициентов, показателей;
- рост негативных тенденций либо тенденций изменения к лучшему.

На основе анализа всей совокупности показателей необходимо сделать следующие выводы:

- определить главную тенденцию финансового состояния предприятия;
- выявить узкие места, намечающиеся и существующие проблемы — в случае отклонения некоторых показателей от общей тенденции и нормативных значений;
- при установлении негативных тенденций — оценить вероятность банкротства в краткосрочной и долгосрочной перспективе;
- обозначить пути решения выявленных проблем и дать рекомендации для принятия соответствующих управленческих решений.

Например, по результатам анализа финансовой отчетности можно выявить три основные проблемы в финансовом состоянии предприятия:

1. *Дефицит денежных средств. Низкая платежеспособность.*

На практике это означает, что у предприятия в ближайшее время может не хватить или уже не хватает средств для своевременных расчетов по своим обязательствам — то есть означает появление «финансовых дыр». О низкой платежеспособности свидетельствуют также сверхнормативные задолженности перед бюджетом, персоналом, кредиторами, угрожающий рост привлекаемых кредитов. Про возможные проблемы с погашением обязательств свидетельствует снижение показателей ликвидности.

2. *Недостаточное удовлетворение интересов собственника.*

Эту проблему обычно называют «низкая рентабельность собственного капитала». На практике это означает, что собственник получает доходы неадекватно малые по сравнению со своими вложениями. Следствием такой ситуации может быть и не удовлетворение менеджментом организации, и желание выйти из компании. Про снижение отдачи на вложенный капитал свидетельствует снижение всех показателей рентабельности.

3. *Снижение финансовой независимости или низкая финансовая устойчивость.*

На практике низкая финансовая устойчивость угрожает возможными проблемами с погашением обязательств в будущем и зависимостью предприятия от кредиторов, потерей самостоятельности. Про рост зависимости от кредиторов свидетельствует снижение коэффициента автономии или, наоборот, рост коэффициента финансового рычага.

При составлении заключительных выводов следует учитывать первоочередные интересы аналитика и сформировать мнение о предприятии с позиции «хозяина», инвестора, потенциального партнера (поставщика, потребителя), кредитора, аудитора.

Собственники и инвесторы акцентируют свое внимание на показателях эффективности капитала и деятельности предприятия — финансовых результатах, рентабельности и тесно связанных с ними показателях деловой активности. Например, на

основе рассчитанных данных можно дать характеристику *инвестиционной привлекательности предприятия*, отнеся его к одной из четырех групп (табл. 11.5).

Таблица 11.5

Определение инвестиционной привлекательности предприятия

Первая группа	Третья группа
<p>На конец анализируемого периода предприятие имеет высокую рентабельность и является финансово устойчивым. Платежеспособность предприятия не вызывает сомнений. Качество финансового и производственного менеджмента высокое.</p> <p><i>Предприятие имеет отличные шансы для дальнейшего развития.</i></p>	<p>На конец анализируемого периода предприятие является финансово не устойчивым, имеет низкую рентабельность для поддержания платежеспособности на приемлемом уровне. Как правило, такое предприятие имеет просроченную задолженность. Оно находится на грани потери финансовой устойчивости. Для выведения предприятия из кризиса следует предпринять значительные изменения в его финансово-хозяйственной деятельности.</p> <p><i>Инвестиции в предприятие, связаны с повышенным риском.</i></p>
Вторая группа	Четвертая группа
<p>На конец анализируемого периода предприятие имеет удовлетворительный уровень рентабельности. Его платежеспособность и финансовая устойчивость находятся, в целом, на приемлемом уровне, хотя отдельные показатели находятся ниже рекомендуемых значений. Однако данное предприятие является не достаточно устойчивым к колебаниям рыночного спроса на продукцию и другим факторам финансово-хозяйственной деятельности.</p> <p><i>Работа с предприятием требует взвешенного подхода.</i></p>	<p>На конец анализируемого периода предприятие находится в глубоком финансовом кризисе. Размер кредиторской задолженности велик, оно не в состоянии расплатиться по своим обязательствам. Финансовая устойчивость предприятия практически полностью утеряна. Значение показателя рентабельности собственного капитала не позволяет надеяться на улучшение.</p> <p><i>Степень кризиса предприятия столь глубока, что вероятность улучшения, даже в случае коренного изменения деятельности, невысока.</i></p>

Кредиторов и поставщиков, прежде всего, интересуется уровень платежеспособности, ликвидности и финансовой устойчивости предприятия.

Покупателей интересуют условия расчетов (используемые методы управления дебиторской задолженностью) и надежность предприятия (можно ли рассчитывать на долгосрочные партнерские отношения), определяемая устойчивостью финансового состояния и низкой вероятностью банкротства.

Аудитор призван подтвердить «правдивость» представленных в отчетности данных и правильность расчетов показателей, т.к. существует целый ряд способов искусственного завышения показателей ликвидности и финансовой устойчивости, завышения или наоборот занижения показателей эффективности. Значительные расхождения тенденций по разным группам показателей могут свидетельствовать об искажении реальных данных.

Заключительные выводы по результатам анализа финансовой отчетности должны не только констатировать уровень финансового состояния и основных его характеристик, но и определить основные направления совершенствования системы управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия. Вопросы оптимизации управления основными средствами, товарно-материальными запасами, расчетами и дебиторской задолженностью, денежными потоками, собственным и заемным капиталом, реальными и финансовыми инвестициями подробно рассматриваются в рамках финансового менеджмента.



Ключевые понятия темы:

- Комплексная оценка финансового состояния предприятия
- Интегральный показатель финансового состояния предприятия
- Методы определения интегрального показателя финансового состояния
- Вероятность банкротства и модели ее определения
- Основные проблемы финансового состояния предприятия
- Характеристика инвестиционной привлекательности предприятия
- Комплексные выводы по результатам анализа финансовой отчетности.

*КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ,
ТЕСТЫ И ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ
ПО ТЕМАМ МОДУЛЯ 1*

- ✧ Тема 1. Сущность, значение и содержание финансового анализа
- ✧ Тема 2. Методы и виды финансового анализа
- ✧ Тема 3. Предварительный анализ финансового состояния предприятия по данным финансовой отчетности
- ✧ Тема 4. Анализ динамики состава и структуры имущества и источников формирования капитала предприятия
- ✧ Тема 5. Анализ платежеспособности и ликвидности предприятия
- ✧ Тема 6. Анализ финансовой устойчивости предприятия

✧ **КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ** ✧

Контрольные вопросы по теме 1.

1. Дайте определение понятиям «экономический анализ», «технико-экономический анализ», «анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия», «внутри фирменный анализ».

2. Дайте определение понятия «финансовый анализ». Какое место занимает финансовый анализ в системе методов экономического анализа? Что составляет предмет финансового анализа?

3. Раскройте смысл понятий «финансовая устойчивость» и «финансовое состояние» предприятия.

4. Раскройте взаимосвязь финансового анализа и финансового менеджмента предприятия. Какое значение финансового анализа в системе финансового менеджмента предприятия?

5. Что является основными особенностями финансового анализа?

6. Раскройте цель и основные задачи финансового анализа.

7. Кто является основными пользователями результатов финансового анализа?

8. Что является информационным обеспечением финансового анализа и его основной информационной базой?

9. В чем состоит традиционная процедура анализа финансовой отчетности?

10. Какие основные этапы и направления финансового анализа? Какие основные группы показателей используются в финансовом анализе?

Контрольные вопросы по теме 2.

1. Какие основные методы применяются в финансовом анализе?

2. Раскройте сущность и основные виды горизонтального анализа. Какие статистические показатели используются при его проведении.

3. Раскройте сущность и основные виды вертикального анализа, укажите основные статистические показатели, используемые при его проведении.

4. Раскройте сущность и основные виды сравнительного анализа.

5. Раскройте сущность и основные виды коэффициентного анализа.

6. Раскройте сущность валовых и удельных финансовых показателей.

7. Назовите основные группы финансовых коэффициентов, используемых в коэффициентном анализе.

8. Какие основные типы аналитических моделей используются в финансовом анализе, раскройте их смысл и сферу применения?

9. Что относится к приемам финансового анализа?

10. В чем отличия внешнего и внутреннего финансового анализа?

11. Какие виды финансового анализа выделяют в зависимости от объектов анализа?

12. Какие виды финансового анализа выделяют в зависимости от периода проведения?

13. Какие виды финансового анализа выделяют в зависимости от объемов аналитических исследований?

14. Какие виды финансового анализа выделяют в зависимости от периодичности аналитической работы?

15. Какие виды финансового анализа выделяют в зависимости от степени его детализации? Раскройте сущность экспресс-анализа.

Контрольные вопросы по теме 3.

1. В чем состоит процедура предварительной оценки динамики финансового состояния и эффективности деятельности предприятия?

2. Раскройте смысл «золотого правила экономики предприятия». Что отражают неравенства данного правила?

3. В чем состоит процедура анализа источников и направлений использования денежных средств предприятия? Как формируется отчет об источниках и направлении использования денежных средств предприятия?

4. Раскройте сущность уплотненного аналитического баланса.

5. Какие основные группы активов и пассивов выделяются в уплотненном аналитическом балансе?

6. Какие основные принципы формирования уплотненного аналитического баланса?

7. Какие основные выводы можно получить на основании анализа уплотненного аналитического баланса?

8. Какие основные признаки удовлетворительности баланса?

Контрольные вопросы по теме 4.

1. В чем смысл и процедура общей оценки активов предприятия?

2. Какие основные показатели используются для общей оценки активов предприятия?

3. Какие основные показатели используются для оценки состояния и динамики основных средств?

4. Какие выводы можно сделать по результатам анализа структуры и структурной динамики необоротных активов?

5. Какие основные показатели используются для оценки состояния и динамики оборотных активов?

6. В чем заключается анализ состояния и динамики дебиторской задолженности, какие показатели используются?

7. Какие основные выводы можно сделать по результатам анализа структуры и структурной динамики оборотных активов?

8. Какие основные вопросы анализа активов предприятия?

9. Какие основные показатели используются для оценки состояния и динамики пассивов предприятия?

10. Какие основные выводы можно сделать по результатам анализа структуры, динамики и структурной динамики пассивов предприятия?

Контрольные вопросы по теме 5.

1. Что характеризует платежеспособность предприятия? Какие основные признаки платежеспособности предприятия?

2. Что представляет собой ликвидность актива?

3. Что характеризует ликвидность предприятия?

4. Какие методы используются для оценки ликвидности и платежеспособности предприятия?

5. Раскройте сущность и перечислите основные методы анализа ликвидности и платежеспособности предприятия.

6. Раскройте сущность и задачи оценки ликвидности баланса предприятия.

7. Как группируются статьи актива при оценке ликвидности баланса предприятия?

8. Как группируются статьи пассива при оценке ликвидности баланса предприятия?

9. Раскройте условия ликвидности баланса предприятия.

10. Какие показатели относятся к абсолютным индикаторам ликвидности предприятия?

11. Перечислите основные коэффициенты ликвидности, что они отражают и в чем их отличие?

12. Что отражают коэффициенты маневренности капитала?

13. Какие виды сравнительного анализа используются при оценке ликвидности предприятия?

Контрольные вопросы по теме 6.

1. Что характеризует финансовая устойчивость предприятия?
2. Какие основные факторы влияют на финансовую устойчивость предприятия?
3. В чем сущность и задачи анализа финансовой устойчивости предприятия?
4. В чем смысл и процедура анализа абсолютных показателей финансовой устойчивости?
5. Какие основные абсолютные показатели финансовой устойчивости используются для определения финансовой ситуации на предприятии?
6. Опишите процедуру определения типа финансовой устойчивости по результатам анализа абсолютных показателей.
7. Охарактеризуйте основные типы финансовой устойчивости (финансовой ситуации) предприятия.
8. За счет каких источников финансируются запасы предприятия при кризисной финансовой ситуации?
9. За счет каких источников финансируются запасы предприятия при абсолютной финансовой устойчивости?
10. Перечислите основные коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия и дайте их краткую характеристику.
11. Каковы основные условия обеспечения финансовой устойчивости предприятия?

◇ ТЕСТЫ ◇

1. *Финансовый анализ — это направление:*

- а) макроэкономического анализа;
- б) технико-экономического анализа;
- в) анализа финансово-инвестиционной деятельности предприятия;
- г) анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- д) финансового аудита.

2. *Финансовый анализ изучает:*

- а) финансовое состояние предприятия;
- б) финансовую отчетность предприятия;
- в) финансовую деятельность предприятия;
- г) финансовую стратегию предприятия;
- д) финансовую систему.

3. *Какое из утверждений правильное?*

- а) финансовый анализ является результатом финансового менеджмента;
- б) финансовый анализ является результатом финансового аудита;
- в) финансовый анализ является методикой прогнозирования финансового состояния предприятия;
- г) финансовый анализ является информационным обеспечением финансового менеджмента;
- д) финансовый анализ является методикой проверки достоверности финансовой отчетности.

4. *Пользователями результатов финансового анализа выступают:*

- а) руководители, инвесторы и все контрагенты предприятия;
- б) руководители, служащие и все контрагенты предприятия, а также представители организаций, представляющих интересы предприятия или его контрагентов;
- в) только финансовые структуры и налоговые службы;
- г) только руководство предприятия;
- д) только руководители и служащие предприятия.

5. *Основной информационной базой финансового анализа выступает:*

- а) статистика финансового рынка;
- б) статистика финансовых показателей отрасли;
- в) финансовое законодательство;
- г) финансовая отчетность предприятия;
- д) все выше перечисленное.

6. *Что из перечисленного не является объектом финансового анализа?*

- а) анализ денежных потоков предприятия;
- б) анализ макроэкономических показателей;
- в) анализ структуры источников формирования капитала предприятия;
- г) факторный анализ прибыли;
- д) анализ эффективности инвестиционной деятельности.

7. *Целью финансового анализа является:*

- а) расчет коэффициентов платежеспособности, ликвидности, финансовой устойчивости и деловой активности;
- б) идентификация внутренних проблем предприятия для обоснования управленческих решений;
- в) определение ключевых параметров финансового состояния предприятия;
- г) сравнение показателей базового и отчетного периодов и выявление тенденций развития предприятия;
- д) все ответы верны.

8. *Конечной задачей финансового анализа является:*

- а) оценка финансового состояния предприятия;
- б) выявление изменений финансового состояния в пространственно-временном разрезе;
- в) принятие обоснованных и оптимальных управленческих решений;
- г) прогноз тенденций развития предприятия;
- д) все перечисленные.

9. *Представление о динамике отдельных статей имущества и капитала предприятия может быть получено при помощи методов:*

- а) горизонтального анализа;

- б) вертикального анализа;
- в) коэффициентного анализа;
- г) сравнительного анализа;
- д) всех перечисленных методов.

10. Представление о составе и структуре имущества и капитала предприятия может быть получено при помощи методов:

- а) горизонтального анализа;
- б) вертикального анализа;
- в) коэффициентного анализа;
- г) сравнительного анализа;
- д) всех перечисленных методов.

11. Видом финансового анализа, направленным на решение приоритетных проблем предприятия является:

- а) коэффициентный;
- б) сравнительный;
- в) комплексный;
- г) ориентированный;
- д) целевой.

12. Какие из перечисленных направлений анализа относятся к горизонтальному?

- а) сравнительный анализ отчетных и плановых показателей;
- б) сравнительный анализ показателей отчетного и базисного периода;
- в) сравнительный анализ показателей предприятия и среднеотраслевых;
- г) сравнительный анализ показателей предприятия и конкурентов;
- д) нет правильных ответов.

13. Вертикальный анализ предполагает сопоставление финансовых показателей предприятия:

- а) со среднеотраслевыми показателями;
- б) с показателями предприятий — конкурентов;
- в) с плановыми или нормативными показателями;
- г) с показателями предшествующего периода или аналогичного периода прошлого года;
- д) нет правильного ответа.

14. Основным статистическим инструментом вертикального анализа является:

- а) абсолютные отклонения;
- б) относительные отклонения;
- в) удельный вес;
- г) темп роста или прироста;
- д) абсолютный прирост, темп роста или прироста.

15. Основными статистическими инструментами горизонтального анализа являются:

- а) абсолютные отклонения;
- б) относительные отклонения;
- в) удельный вес;
- г) темп роста или прироста;
- д) абсолютный прирост, темп роста или прироста.

16. К основным методам финансового анализа не относят:

- а) экспресс — анализ;
- б) трендовый анализ;
- в) сравнительный анализ;
- г) коэффициентный анализ;
- д) вертикальный анализ.

17. Горизонтальный анализ предполагает сопоставление финансовых показателей предприятия:

- а) со среднеотраслевыми показателями;
- б) с показателями предприятий — конкурентов;
- в) с плановыми или нормативными показателями;
- г) с показателями предшествующего периода или аналогичного периода прошлого года;
- д) нет правильного ответа.

18. Какой вид финансового анализа будет использован для получения общей оценки финансового состояния компании?

- а) коэффициентный;
- б) сравнительный;
- в) тематический;
- г) полный;
- д) экспресс.

19. *Какие виды финансового анализа могут проводиться внешними аналитиками?*

- а) разовый финансовый анализ;
- б) регулярный финансовый анализ;
- в) внутренний финансовый анализ;
- г) анализ отдельных финансовых операций;
- д) все перечисленные.

20. *Прогнозная финансовая отчетность предприятия составляется в ходе:*

- а) оперативного анализа;
- б) ретроспективного анализа;
- в) экспресс-анализа;
- г) всех перечисленных;
- д) нет правильного ответа.

21. *Предварительный этап финансового анализа включает в себя:*

- а) анализ денежных потоков;
- б) анализ прибылей и убытков;
- в) структурный анализ баланса;
- г) анализ ликвидности;
- д) анализ финансовой устойчивости.

22. *Выполнение «золотого правила экономики предприятия» означает:*

- а) темп роста валюты баланса опережает темп роста выручки и прибыли;
- б) темп роста прибыли опережает темп роста валюты баланса, а темп роста валюты баланса опережает темп роста выручки;
- в) темп роста выручки опережает темп роста валюты баланса и прибыли;
- г) темп роста прибыли опережает темп роста выручки и валюты баланса;
- д) темп роста валюты баланса меньше темпа роста выручки, а темп роста выручки меньше темпа роста финансовых результатов.

23. *Снижение удельной себестоимости продукции выражается:*

- а) опережением темпа роста валовой прибыли относительно темпа роста валюты баланса;

б) опережением темпа роста валовой прибыли относительно темпа роста выручки;

в) опережением темпа роста валовой прибыли относительно темпа роста чистой прибыли;

г) опережением темпа роста чистой прибыли относительно темпа роста выручки;

д) опережением темпа роста чистой прибыли относительно темпа роста валовой прибыли.

24. Основным аналитическим обеспечением предварительного этапа финансового анализа является:

а) баланс;

б) баланс и отчет о финансовых результатах;

в) уплотненный аналитический баланс;

г) отчет о движении денежных средств;

д) все ответы верны.

25. На основании данных уплотненного баланса можно сделать выводы:

а) об изменении стоимости имущества;

б) об изменении производственного потенциала;

в) об источниках пополнения активов;

г) об объемах инвестиционных вложений;

д) все ответы верны.

26. Уменьшение имущества может свидетельствовать:

а) о сокращении хозяйственного оборота;

б) о снижении оборачиваемости активов;

в) о снижении курса валют;

г) о чрезмерном износе основных производственных фондов;

д) нет правильного ответа.

27. Опережающий рост стоимости имущества по сравнению с ростом прибыли может свидетельствовать:

а) о повышении эффективности использования ресурсов;

б) о повышении рентабельности собственного капитала;

в) о снижении удельной себестоимости продукции;

г) все приведенные выводы правильные;

д) нет правильного ответа.

28. *Какие из перечисленных изменений статей баланса свидетельствуют о притоке денежных средств?*

- а) снижение стоимости основных фондов и стоимости запасов;
- б) снижение долгосрочных обязательств и рост уставного капитала;
- в) рост дебиторской задолженности и денежных средств на счете;
- г) нет правильного ответа;
- д) все ответы верны.

29. *Какие из перечисленных изменений статей баланса свидетельствуют об оттоке денежных средств?*

- а) снижение стоимости основных фондов и стоимости запасов;
- б) снижение долгосрочных обязательств и рост уставного капитала;
- в) рост дебиторской задолженности и денежных средств на счете;
- г) нет правильного ответа;
- д) все ответы верны.

30. *Имобилизованными средствами называют:*

- а) оборотные активы;
- б) необоротные активы;
- в) собственный капитал;
- г) заемный капитал;
- д) оборотный капитал.

31. *При составлении уплотненного аналитического баланса статьи актива группируются в следующие основные группы:*

- а) необоротные активы, запасы, дебиторская задолженность, денежные средства и текущие финансовые инвестиции;
- б) основные средства, запасы, дебиторская задолженность, денежные средства;
- в) необоротные активы и оборотные;
- г) необоротные активы и текущие активы;
- д) необоротные активы, текущие активы и денежные средства.

32. При составлении уплотненного аналитического баланса статьи пассива группируются в следующие основные группы:

- а) постоянные пассивы, долгосрочные пассивы, краткосрочные пассивы и текущие пассивы;
- б) постоянные пассивы, переменные пассивы;
- в) собственные источники капитала, заемные источники капитала;
- г) собственный капитал, акционерный капитал, заемный капитал;
- д) собственный капитал, долгосрочные обязательства, краткосрочные обязательства.

33. Какое из утверждение правильно?

- а) в уплотненном аналитическом балансе доходы будущих периодов сравниваются с расходами будущих периодов;
- б) в уплотненном аналитическом балансе доходы будущих периодов относятся к заемному капиталу;
- в) в уплотненном аналитическом балансе обеспечение будущих выплат и платежей относят к заемному капиталу;
- г) собственные средства представляют собой сумму уставного и акционерного капитала, обеспечения будущих выплат и платежей и доходов будущих периодов;
- д) собственные средства представляют собой сумму собственного капитала, обеспечения будущих выплат и платежей и доходов будущих периодов.

34. Абсолютное изменение удельных весов отдельных статей в структуре баланса отражают показателями:

- а) структуры баланса;
- б) динамики баланса;
- в) структурной динамики баланса;
- г) все ответы верны;
- д) нет правильного ответа.

35. Прирост активов за период был на 42 % обусловлен приростом основных средств и долгосрочных финансовых инвестиций. Это может свидетельствовать:

- а) о росте оборачиваемости и ликвидности активов предприятия;

б) о снижении оборачиваемости и ликвидности активов предприятия;

в) о росте собственного оборотного капитала;

г) о росте доли оборотных активов в структуре имущества;

д) о росте доли необоротных активов в структуре имущества.

36. За анализируемый период темп прироста активов предприятия составил 9,4 %, а темп прироста выручки от реализации — 10,6 %. Это свидетельствует:

а) о повышении эффективности использования средств;

б) о снижении эффективности деятельности предприятия;

в) о повышении ликвидности активов;

г) о повышении рентабельности продукции;

д) о повышении финансовой устойчивости.

37. Какой предварительный вывод можно сделать, если темп прироста необоротных активов за период составил 32 %, а темп прироста текущих активов — 44 %?

а) оборачиваемость совокупных активов замедлилась;

б) оборачиваемость совокупных активов ускорилась;

в) оборачиваемость совокупных активов не изменилась;

г) предприятие имеет легкую структуру активов;

д) предприятие имеет высокий уровень ликвидности активов.

38. Общая структура имущества предприятия может быть охарактеризована коэффициентом:

а) отношения стоимости запасов к валюте баланса;

б) отношением мобильных и иммобилизованных средств;

в) отношением оборотного капитала к валюте баланса;

г) коэффициентом накопления;

д) отношением денежных средств к валюте баланса.

39. Если предприятие финансирует свои запасы и отсрочки платежей должников за счет неплатежей коммерческим кредиторам оно, вероятно, имеет:

а) активное сальдо задолженности;

б) пассивное сальдо задолженности;

в) нулевое сальдо задолженности;

г) отрицательное сальдо задолженности;

д) нет правильного ответа.

40. *Высокий удельный вес нематериальных активов в составе необоротных активов может свидетельствовать:*

- а) об инвестиционной стратегии развития предприятия;
- б) о создании условий для расширения основной производственной деятельности;
- в) о инновационной направленности развития предприятия;
- г) об активизации финансовой деятельности;
- д) нет правильного ответа.

41. *Предприятие имеет «легкую» структуру активов, если:*

- а) доля материальных необоротных активов — меньше 40 %;
- б) доля необоротных активов и запасов меньше — 40 %;
- в) отношение необоротных и текущих активов меньше — 0,5;
- г) доля необоротных активов — меньше 40 %;
- д) доля денежных средств и текущих финансовых инвестиций — больше 40 %.

42. *Выражение «активное» сальдо задолженности» означает:*

- а) превышение кредиторской задолженности над дебиторской (за товары);
- б) превышение общей кредиторской над общей дебиторской задолженностью;
- в) превышение дебиторской над кредиторской задолженностью (за товары);
- г) превышение общей дебиторской над общей кредиторской задолженностью;
- д) равенство общей дебиторской и кредиторской задолженности.

43. *Коэффициент износа основных производственных фондов означает:*

- а) среднегодовую норму амортизации всех основных производственных фондов предприятия;
- б) сумму амортизации всех основных производственных фондов за отчетный период;
- в) отношение суммы амортизации всех основных производственных фондов и их стоимости на начало отчетного периода;
- г) отношение суммы амортизации всех основных производственных фондов и их первоначальной стоимости;
- д) нет правильных ответов.

44. Коэффициент накопления используется для анализа и оценки:

- а) накопления готовой продукции на складах;
- б) накопления готовой продукции и товаров на складах;
- в) накопления производственных запасов на складах;
- г) структуры запасов предприятия;
- д) нет правильных ответов.

45. Высокий удельный вес незавершенного строительства в составе оборотных активов может свидетельствовать:

- а) о высоком уровне инвестиционной привлекательности предприятия;
- б) о создании условий для расширения основной производственной деятельности;
- в) об инновационной направленности развития предприятия;
- г) об активизации финансовой деятельности;
- д) нет правильного ответа.

46. При анализе состояния основных средств оно может быть охарактеризовано коэффициентами:

- а) имущества производственного назначения, динамики среднегодовой стоимости основных средств;
- б) динамики удельного веса основных средств в составе имущества;
- в) износа и выбытия;
- г) износа, пригодности, выбытия, обновления;
- д) динамики износа и среднегодовой стоимости основных средств.

47. В базовом году среднегодовой объём дебиторской задолженности составил 230 тыс. грн при объёме реализации 11220 тыс. грн, а в отчетном — 222 тыс. грн при объёме реализации 8720 тыс. грн. Какой вывод можно сделать?

- а) о критическом состоянии расчетов с дебиторами;
- б) об улучшении состояния расчетов с дебиторами;
- в) об ухудшении состояния расчетов с дебиторами;
- г) об отсутствии изменений состояния расчетов с дебиторами;
- д) о снижении доли дебиторской задолженности в составе оборотных активов.

48. Финансовый «рычаг» отражает:

- а) долю собственного капитала в структуре финансирования;
- б) долю собственных средств в структуре финансирования;
- в) долю заемного капитала в структуре финансирования;
- г) величину заемного финансирования на одну денежную единицу собственного;
- д) величину собственного финансирования на одну денежную единицу заемного.

49. Способность своевременно и в полном объеме погасить текущие обязательства определяет:

- а) эффективность предприятия;
- б) финансовую устойчивость предприятия;
- в) кредитоспособность предприятия;
- г) ликвидность баланса;
- д) ликвидность предприятия.

50. Ликвидность актива означает:

- а) способность реализовать актив без потери стоимости;
- б) способность реализовать актив с добавленной стоимостью;
- в) способность быстрого использования актива в производственном процессе;
- г) нематериальный (финансовый) характер актива;
- д) все ответы правильные.

51. Анализ ликвидности баланса отражает:

- а) выявление доли наиболее ликвидных активов;
- б) выявление доли наиболее ликвидных пассивов;
- в) сравнение групп активов и пассивов по степени ликвидности;
- г) выявление наиболее весомых групп активов и пассивов;
- д) определение величины ликвидного капитала.

52. К наиболее ликвидным активам предприятия относятся:

- а) денежные средства, готовая продукция и товары;
- б) денежные средства и текущие финансовые инвестиции;
- в) денежные средства и дебиторская задолженность;
- г) денежные средства, текущие финансовые инвестиции, дебиторская задолженность;
- д) денежные средства.

53. К труднореализуемым активам предприятия относятся:

- а) необоротные активы и производственные запасы;
- б) нематериальные активы и долгосрочные финансовые инвестиции;
- в) необоротные активы и расходы будущих периодов;
- г) необоротные активы;
- д) незавершенное производство, производственные запасы, расходы будущих периодов.

54. Необходимой и достаточной информационной базой для проведения анализа ликвидности является:

- а) баланс;
- б) отчет о финансовых результатах;
- в) отчет о движении денежных средств;
- г) баланс и отчет о финансовых результатах;
- д) все формы отчетности.

55. Часть текущей задолженности, которая может быть погашена на дату составления баланса отражает:

- а) коэффициент абсолютной ликвидности;
- б) коэффициент уточненной ликвидности;
- в) коэффициент общей ликвидности;
- г) коэффициент маневренности капитала;
- д) коэффициент ликвидности баланса.

56. Отношение суммы текущих активов и текущих обязательств отражает:

- а) абсолютную ликвидность предприятия;
- б) платежеспособность предприятия;
- в) текущую ликвидность предприятия;
- г) уточненную ликвидность предприятия;
- д) кредитоспособность предприятия.

57. Коэффициентом покрытия также называют:

- а) коэффициент абсолютной ликвидности;
- б) коэффициент быстрой ликвидности;
- в) коэффициент текущей ликвидности;
- г) коэффициент платежеспособности;
- д) коэффициент маневренности.

58. Коэффициентом платежеспособности также называют:

- а) коэффициент абсолютной ликвидности;
- б) коэффициент быстрой ликвидности;
- в) коэффициент текущей ликвидности;
- г) коэффициент покрытия;
- д) уточненный коэффициент ликвидности.

59. Диапазон рекомендуемых значений для коэффициента платежеспособности составляет:

- а) 2—3;
- б) ≥ 1 ;
- в) 0,5—0,8;
- г) $\geq 0,5$;
- д) 0,2—0,5.

60. Диапазон рекомендуемых значений для коэффициента покрытия составляет:

- а) 2—3;
- б) ≥ 1 ;
- в) 0,5—0,8;
- г) $\geq 0,5$;
- д) 0,2—0,5.

61. Разность величины собственных средств и необоротных активов отражает:

- а) коэффициент покрытия;
- б) функционирующий капитал;
- в) сумму чистых активов;
- г) собственный оборотный капитал;
- д) чистый оборотный капитал.

62. Разность текущих активов и краткосрочных обязательств отражает:

- а) коэффициент покрытия;
- б) заемный оборотный капитал;
- в) сумму дебиторской задолженности;
- г) собственный оборотный капитал;
- д) чистый оборотный капитал.

63. *Общий коэффициент ликвидности равен 0,8. Какой вывод правильный?*

- а) уровень ликвидности соответствует норме;
- б) уровень платежеспособности соответствует норме;
- в) предприятие располагает достаточным объемом средств для покрытия текущих обязательств;
- г) на предприятии существует высокий финансовый риск;
- д) на предприятии существует реальная угроза финансовой нестабильности.

64. *В структуре баланса необоротные активы составили 28 %, а текущие обязательства — 36 %. Какой из приведенных выводов правильный?*

- а) существует высокий финансовый риск, связанный с невозможностью оплаты счетов;
- б) существует угроза финансовой нестабильности;
- в) предприятие располагает достаточным объёмом средств для погашения текущих обязательств;
- г) финансовая устойчивость предприятия высокая;
- д) нет правильного ответа.

65. *Платёжеспособность предприятия на основе структуры баланса по степени ликвидности активов и срочности погашения обязательств определяется как:*

- а) $A4 \div П4$;
- б) $A1 \div П4$;
- в) $(A1+A2) \div (П1+П2)$;
- г) $A1 \div (П1+П2)$;
- д) $(A1+A2+A3) \div (П1+П2+П3)$.

66. *Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие условия:*

- а) $A1+A2+A3 \geq П1+П2+П3$;
- б) $A4 \geq П4$;
- в) $A1 \geq П1$; $A1+A2+A3 \geq П1+П2+П3$;
- г) $A1 \leq П1$; $A2+A3+A4 \geq П2+П3+П4$;
- д) нет правильного ответа.

67. Текущая (общая) ликвидность предприятия на основе структуры баланса по степени ликвидности активов и срочности погашения обязательств определяется как:

- а) $A1 \div П4$;
- б) $(A1+A2+A3) \div (П1+П2)$;
- в) $(A1+A2) \div (П1+П2)$;
- г) $A1 \div (П1+П2)$;
- д) $(A1+A2+A3) \div (П1+П2+П3)$.

68. Какая из ситуаций отображает лучшее состояние ликвидности баланса?

- а) $A1 > П1, A2 < П2, A3 < П3, A4 < П4$;
- б) $A1 < П1, A2 < П2, A3 > П3, A4 > П4$;
- в) $A1 < П1, A2 > П2, A3 > П3, A4 > П4$;
- г) $A1 > П1, A2 > П2, A3 < П3, A4 > П4$;
- д) нет правильного ответа.

69. Коэффициент маневренности составил 0,67. Какой из приведенных выводов правильный?

- а) манёвренность собственного капитала недостаточная;
- б) в недвижимое имущество вложено 67 % собственного капитала;
- в) в текущие активы вложено 67 % собственного капитала;
- г) в текущие активы вложено 33 % собственного капитала;
- д) оборотный капитал составляет 67 % текущих активов.

70. По данным предприятия общий коэффициент ликвидности равен 0,8, а коэффициент платежеспособности — 1,2. Какой из выводов правильный?

- а) уровень ликвидности и платежеспособности соответствует норме;
- б) уровень платежеспособности соответствует норме;
- в) на предприятии существует высокий финансовый риск;
- г) данные ошибочны;
- д) нет правильного ответа.

71. Финансовая устойчивость характеризует:

- а) способность предприятия своевременно погасить внешние обязательства;

- б) отсутствие кредиторской задолженности;
- в) отсутствие заемного капитала;
- г) способность сохранять платежеспособность и развиваться за счет собственного финансирования;
- д) положительный чистый денежный поток.

72. Соблюдение минимального условия финансовой устойчивости предполагает, что доля заемного капитала в структуре имущества составляет:

- а) не более 30 %;
- б) не более 60 %;
- в) не более 50 %;
- г) не менее 50 %;
- д) 50 %.

73. Тип финансовой ситуации зависит от:

- а) ликвидности активов;
- б) соотношения собственного и заемного капитала;
- в) соотношения текущих активов и текущих обязательств;
- г) соотношения собственного капитала и величины запасов;
- д) соотношения собственного оборотного капитала и величины запасов.

74. Долю средств, вложенных собственниками в общую стоимость имущества предприятия отражает:

- а) коэффициент автономии;
- б) коэффициент собственного финансирования;
- в) коэффициент инвестирования;
- г) коэффициент финансовой стабильности;
- д) коэффициент финансовой устойчивости.

75. Долю долгосрочного капитала в финансировании имущества отражает:

- а) коэффициент автономии;
- б) коэффициент собственного финансирования;
- в) коэффициент инвестирования;
- г) коэффициент финансовой устойчивости;
- д) собственный необоротный капитал.

76. Коэффициент инвестирования показывает:

- а) долю заемного капитала в финансировании;
- б) долю собственного капитала в финансировании;
- в) наличие собственного оборотного капитала;
- г) долю собственного и долгосрочного заемного капитала в финансировании;
- д) долю финансовых инвестиций в активах.

77. Коэффициент автономии предприятия на основе структуры баланса по степени ликвидности активов и срочности погашения обязательств определяется как:

- а) $A4 \div П4$;
- б) $П1 \div П4$;
- в) $(A1+A2) \div (П1+П2)$;
- г) $П4 \div (П1+П2 + П3+П4)$;
- д) $П1 \div (П2+П3+П4)$.

78. Коэффициент финансирования предприятия на основе структуры баланса по степени ликвидности активов и срочности погашения обязательств определяется как:

- а) $(П1+П2+П3) \div П4$;
- б) $П1 \div П4$;
- в) $(П2+П3+П4) \div П1$;
- г) $(П1+П2) \div (П3+П4)$;
- д) нет правильного ответа.

79. Диапазон рекомендуемых значений для коэффициента автономии составляет:

- а) $\geq 0,5$;
- б) ≥ 1 ;
- в) ≤ 1 ;
- г) $\leq 0,5$;
- д) нет правильного ответа.

80. Финансовая ситуация на предприятии может быть охарактеризована как кризисная, если:

- а) величина запасов превышает величину собственного оборотного капитала;

- б) запасы финансируются за счет краткосрочного заемного капитала;
- в) запасы финансируются за счет долгосрочного заемного капитала;
- г) запасы финансируются за счет кредиторской задолженности;
- д) нет правильного ответа.

81. Финансовая ситуация на предприятии может быть охарактеризована как нормальная, если:

- а) величина запасов меньше величины собственного оборотного капитала;
- б) запасы финансируются за счет долгосрочного, краткосрочного заемного капитала и кредиторской задолженности;
- в) запасы финансируются за счет собственного оборотного и долгосрочного заемного капитала;
- г) запасы финансируются только за счет долгосрочного заемного капитала;
- д) нет правильного ответа.

82. Финансовая ситуация на предприятии может быть охарактеризована как неустойчивая, если:

- а) величина запасов превышает величину собственного капитала;
- б) величина запасов превышает величину собственного оборотного капитала;
- в) величина запасов превышает величину собственного и долгосрочного заемного капитала;
- г) величина запасов превышает величину собственного оборотного и долгосрочного заемного капитала;
- д) нет правильного ответа.

83. Предприятие взяло долгосрочный кредит и приобрело на полученные средства новые основные фонды. Как эти операции отразились на изменении финансовых показателей?

- а) коэффициент автономии увеличился;
- б) коэффициент финансовой стабильности уменьшился;
- в) коэффициент общей ликвидности снизился;
- г) величина собственного оборотного капитала снизилась;
- д) все ответы верны.

84. *Предприятие взяло краткосрочный кредит и приобрело на полученную сумму сырье и материалы. Как эти операции отразились на изменении финансовых показателей?*

- а) коэффициент автономии не изменился;
- б) коэффициент финансирования увеличился;
- в) чистый оборотный капитал уменьшился;
- г) собственный оборотный капитал уменьшился;
- д) все ответы верны.

85. *Доля текущих обязательств в пассивах предприятия составляет 70 %, в том числе 50 % — кредиторская задолженность по полученным авансам. Какие из приведенных выводов наиболее правильные?*

- а) коэффициент общей ликвидности — меньше 1,0;
- б) предприятие финансово неустойчиво и находится на грани банкротства;
- в) продукция (работы, услуги) предприятия пользуется спросом;
- г) все ответы верны;
- д) нет правильного ответа.

❖ ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОГО РЕШЕНИЯ ❖

❖ К ТЕМЕ 3:

Задание 1

Какой вывод об изменении эффективности использования средств можно сделать, если среднегодовая стоимость имущества в базовом периоде составила 57100 тыс. грн, а в отчетном — 90200 тыс. грн, а валовая прибыль в базовом и отчетном периоде составила 8240 тыс. грн и 10200 тыс. грн соответственно. Подтвердите соответствующими расчетами.

Задание 2

Какой вывод об изменении эффективности использования средств можно сделать, если среднегодовая стоимость имущества в базисном году — 42400 тыс. грн, а в отчетном году — 44600 тыс. грн, а выручка в базовом и отчетном периоде составила 7280 тыс. грн и 8200 тыс. грн соответственно. Подтвердите соответствующими расчетами.

Задание 3

На основе приведенных данных отчетности определите динамику показателей, проанализируйте выполнение «золотого правила экономики», рассчитайте удельные показатели эффективности деятельности и использования ресурсов предприятия, сделайте выводы о тенденциях развития предприятия.

Показатель	Базисный период	Отчетный период
Валюта баланса (средняя за период), тыс. грн	28658,4	30367,2
Чистая выручка от реализации продукции, тыс. грн	18708,7	21051,5
Валовая прибыль (убыток), тыс. грн	4521,3	6368,4
Прибыль (убыток) от операционной деятельности, тыс. грн	2218,5	1622,0
Чистая прибыль (убыток), тыс. грн	437,6	66,8

Задание 4

На основании данных Баланса (см. табл. 1) составьте Отчет об источниках и направлении использования денежных средств предприятия в отчетном периоде. Сделайте выводы об основных процессах развития предприятия за период, основных источниках финансирования и целесообразности их использования с точки зрения сохранения ликвидности и финансовой устойчивости.

Задание 5

На основании данных Баланса (см. табл. 1) составьте уплотненный аналитический баланс-нетто, проведите его горизонтальный и вертикальный анализ, дайте оценку основным изменениям состава и структуры баланса (позитивные или негативные), определите динамика каких статей наибольшим образом повлияла на изменение структуры баланса.

Таблица 1

Показатели Баланса ООО «Миф» на 01.01.2012 г.

Показатели Баланса	На начало периода	На конец периода
АКТИВ		
Нематериальные активы (остаточная стоимость)	8,7	8,7
Незавершенное строительство	5988,1	8541,5
Основные средства (остаточная стоимость):	4995,2	4631,0
Необоротные активы всего	10992,0	13181,2
Запасы:		
производственные запасы	1397,5	2985,3
незавершенное производство	15660,2	18041,0
готовая продукция	912,9	1148,2
Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги:		
чистая реализационная стоимость	3386,4	3773,9
Дебиторская задолженность по расчетам:	2869,3	2258,0

Показатели Баланса	На начало периода	На конец периода
Другая текущая дебиторская задолженность:	—	916,6
Денежные средства и их эквиваленты:	71,8	63,4
Оборотные активы всего	24298,1	29186,4
Расходы будущих периодов	—	1190,6
Баланс	35290,1	43558,2
ПАССИВ		
Уставный капитал	100,0	2200,0
Нераспределенная прибыль	542,8	1232,5
Собственный капитал всего	642,8	3432,5
Долгосрочные обязательства (кредиты банков)	7521,6	8394,7
Краткосрочные кредиты банков	4630,4	8794,4
Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги	16799,1	14011,3
Кредиторская задолженность по расчетам:	124,9	67,2
Другие текущие обязательства	461,2	—
Текущие обязательства всего	22015,6	22872,9
Доходы будущих периодов	5110,1	8858,1
Баланс	35290,1	43558,2

✧ К ТЕМЕ 4:

Задание 6

На основании данных Баланса (см. табл. 1) и уплотненного аналитического баланса (см. задание 5) определите показатели общей оценки активов, структуры запасов, инкассации дебиторской задолженности, общей структуры пассивов. Сделайте выводы об их уровне и динамике за анализируемый период.

Задание 7

На основании данных Балансов за два периода (см. табл. 1) определите величину износа, относительные показатели состояния основных фондов предприятия и их динамику. Сделайте выводы.

Показатели Баланса	01.01.2010 г.	01.01.2011 г.	01.01.2012 г.
Основные средства:			
остаточная стоимость	5304,0	4995,2	4631,0
первоначальная стоимость	6811,6	7336,5	7799,1
износ			

❖ К ТЕМЕ 5:

Задание 8

По данным о структуре Баланса предприятия по степени ликвидности активов и срочности погашения обязательств, приведенным в таблице: 1) проанализируйте ликвидность баланса и оцените ее динамику; 2) определите коэффициенты ликвидности (абсолютную, уточненную, общую ликвидность, удельный вес собственного и чистого оборотного капитала в валюте баланса, коэффициенты маневренности собственного и собственного оборотного капитала) и оцените динамику ликвидности предприятия.

A	На начало периода	На конец периода	П	На начало периода	На конец периода
A1	8 %	27 %	П1	13 %	33 %
A2	20 %	18 %	П2	17 %	16 %
A3	32 %	40 %	П3	45 %	7 %
A4	40 %	15 %	П4	25 %	44 %

Задание 9

Коэффициент абсолютной ликвидности составил 0,68; коэффициент быстрой ликвидности составил 0,74; коэффициент текущей ликвидности составил 1,86. Чем обусловлена разница показателей? Определите величину текущих активов, денежных средств, дебиторской задолженности и запасов, если сумма текущих обязательств равна 80420 тыс. грн.

Задание 10

Коэффициент абсолютной ликвидности составил 0,3; коэффициент быстрой ликвидности составил 0,5; коэффициент общей ликвидности — 1,2. Определите удельный вес текущих активов в валюте баланса, а также структуру текущих активов по основным группам (Запасы, дебиторская задолженность, денежные средства), если текущие обязательства составляют 60 % валюты баланса.

❖ К ТЕМЕ 6:

Задание 11

По данным Баланса (см. табл.1) определите тип финансовой ситуации на предприятии, коэффициенты финансовой устойчивости и их динамику за период. Сделайте выводы.

Задание 12

Удельный вес статей в валюте баланса следующий: собственный капитал = 34 %, долгосрочные обязательства = 12 %, текущие обязательства = 54 %, из которых 15 % составляют краткосрочные кредиты банков, текущие активы = 74 %, из которых 85 % составляют запасы. Определите удельный вес собственного оборотного капитала в валюте баланса, тип финансовой ситуации на предприятии, коэффициенты финансовой устойчивости.

Задание 13

По данным баланса величина собственного капитала = 26800 тыс. грн, целевое финансирование = 3200 тыс. грн, кредиторская задолженность = 34200 тыс. грн, в том числе

18000 тыс. грн — краткосрочные кредиты банков, стоимость оборотных активов = 20900 тыс. грн, запасов = 22300 тыс. грн. Определите удельный вес собственного оборотного капитала в валюте баланса, тип финансовой ситуации на предприятии, коэффициенты финансовой устойчивости.

Задание 14 (комплексное)

На основе данных баланса предприятия провести финансовый анализ по таким направлениям:

1) Предварительный финансовый анализ: составить уплотненный аналитический баланс, сделать выводы об изменении состояния и структуры имущества и капитала, выявить наиболее весомые и проблемные статьи баланса, сделать предварительные выводы о влиянии структурных изменений на финансовое состояние предприятия;

2) Анализ ликвидности баланса и предприятия, определить уровень и динамику ликвидности за период;

3) Анализ финансовой устойчивости: определить тип финансовой ситуации и ее динамику, охарактеризовать состояние и динамику финансовой устойчивости по результатам коэффициентного анализа;

4) Выводы: сделать предварительные выводы об уровне и динамике финансового состояния предприятия, выявить статьи, требующие более детального изучения, определить возможные причины негативных изменений и дать рекомендации по их устранению.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ, ТЕСТЫ И ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ ПО ТЕМАМ МОДУЛЯ 2:

- ✧ **Тема 7: Анализ деловой активности предприятия**
- ✧ **Тема 8: Анализ финансовых результатов и рентабельности предприятия**
- ✧ **Тема 9: Анализ денежных потоков предприятия**
- ✧ **Тема 10: Анализ инвестиционной деятельности предприятия**
- ✧ **Тема 11: Комплексная оценка финансового состояния предприятия: содержание и методы**

✧ КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ✧

Контрольные вопросы по теме 7.

1. Раскройте сущность понятия «деловая активность предприятия». Какими основными качественными и количественными критериями выражается деловая активность?

2. Какие основные направления анализа деловой активности, какие основные методы экономического и статистического анализа используются для его проведения?

3. Какими финансовыми показателями выражается деловая активность предприятия? Как оборачиваемость активов и капитала влияет на эффективность управления финансовыми ресурсами предприятия?

4. В чем состоит смысл анализа деловой активности предприятия по данным финансовой отчетности? Раскройте сущность и опишите общие модели расчета показателей оборачиваемости активов и капитала.

5. Перечислите основные направления анализа оборачиваемости активов и капитала.

6. Что отражают показатели оборачиваемости совокупных и текущих активов и какие выводы можно сделать по результатам их анализа?

7. Что отражают показатели оборачиваемости товароматериальных запасов и какие выводы можно сделать по результатам их анализа?

8. Что отражают показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности? Какие выводы можно сделать по результатам их анализа? Что отражает сравнение сроков погашения кредиторской и дебиторской задолженности?

9. Какие выводы позволяет сделать анализ оборачиваемости незавершенного производства?

10. Какие выводы позволяет сделать анализ оборачиваемости готовой продукции?

11. Какие выводы позволяет сделать анализ оборачиваемости производственных запасов?

12. Раскройте сущность показателя «продолжительность операционного цикла», как он определяется?

13. Раскройте сущность показателя «продолжительность финансового цикла», как он определяется?

14. Какова взаимосвязь между продолжительностью операционного и финансового цикла и эффективностью управления финансовыми ресурсами?

15. Какими основными способами достигается сокращение финансового цикла?

16. Что отражают показатели оборачиваемости собственного капитала?

17. Что отражают показатели оборачиваемости необоротных активов?

18. Что означает и к чему приводит ускорение или замедление оборачиваемости средств для предприятия?

19. Как определить сумму средств дополнительно, привлекаемых в оборот для компенсации замедления оборачиваемости активов или сумму средств высвобождаемых из оборота за счет ускорения оборачиваемости?

Контрольные вопросы по теме 8.

1. Раскройте понятия «обычная деятельность предприятия», «операционная деятельность предприятия», «основная операционная деятельность предприятия».

2. Раскройте понятия «прочая операционная деятельность», «прочая обычная деятельность» предприятия.

3. Что будет являться основной операционной деятельностью для а) производственного предприятия; б) консалтингового агентства; в) строительной компании; г) финансовой компании (инвестиционного фонда)?

4. К какому виду деятельности крупного производственного предприятия относятся: а) предоставление в аренду основных фондов; б) приобретение долговых ценных бумаг; в) размещение торговых точек; г) выпуск акций; д) продажа оборудования?

5. Перечислите основные статьи доходов основной и прочей операционной деятельности. Как формируется чистая выручка от реализации продукции?

6. Перечислите основные статьи затрат основной и прочей операционной деятельности.

7. Дайте определение понятия «финансовый результат». Как формируется валовая прибыль предприятия, прибыль от операционной деятельности, прибыль от обычной деятельности, чистая прибыль?

8. Перечислите основные направления (методы) анализа финансовых результатов.

9. Какие вопросы необходимо осветить в ходе анализа финансовых результатов?

10. Какие выводы позволяет сделать структурный и динамический анализ Отчета о финансовых результатах?

11. Как формируются удельные показатели затрат и финансовых результатов? Какие основные выводы позволяет сделать их анализ?

12. Раскройте экономический смысл и базовые модели показателей рентабельности.

13. Какие статьи финансовой отчетности используются в моделях показателей рентабельности?

14. Перечислите основные группы системы показателей рентабельности. Какие данные отчетности в них используются?

15. Что отражают и как определяются показатели рентабельности имущества и капитала предприятия?

16. Что отражают и как определяются показатели рентабельности деятельности предприятия?

17. Раскройте смысл показателей рентабельности рассчитанных на основе затратной и доходной моделей, в чем их различие для анализа?

18. Как качественно оценить уровень рентабельности (например, высокий или низкий)?

19. Что отражают и как рассчитываются общие показатели рентабельности?

20. В чем смысл факторного анализа рентабельности и каковы его основные направления?

21. Какие основные факторы влияют на изменение рентабельности изделия и как оценить это влияние?

22. Как оценить влияние изменений рентабельности отдельных изделий и структуры реализации на рентабельность валовой продукции?

23. Раскройте экономический смысл двухфакторной модели Дюпона. Объясните взаимосвязь между эффективностью использования капитала, скоростью оборота и рентабельностью деятельности (продаж).

24. Раскройте экономический смысл трехфакторной модели Дюпона. Объясните влияние структуры капитала на эффективность использования собственного капитала.

25. Какие выводы можно сделать на основании показателей двух компаний, если компания А имеет рентабельность собственного капитала — 18 % и рентабельность совокупных активов — 1,8 %, а компания Б рентабельность собственного капитала — 7,2 % и рентабельность совокупных активов также — 7,2 %?

26. Перечислите основные рычаги управления эффективностью собственного капитала и основные способы их применения.

Контрольные вопросы по теме 9.

1. Раскройте сущность понятия «денежный поток» или «движение денежных средств».

2. Какие денежные потоки выделяют в разрезе видов деятельности предприятия? Раскройте их основные характеристики.

3. Раскройте сущность понятий «валовой» и «чистый» денежный поток. Как эти величины определяются в Отчете о движении денежных средств предприятия?

4. Раскройте сущность понятий «излишний» и «дефицитный» денежный поток. Какой коэффициент анализа денежных потоков раскрывает данную характеристику?

5. Раскройте сущность понятий «регулярный» и «дискретный» денежный поток. Приведите примеры.

6. Раскройте сущность понятий «позитивный» и «негативный» денежный поток. Приведите примеры.

7. Какие функции и задачи выполняет управление денежными потоками?

8. Раскройте сущность и назначение Отчета о движении денежных средств, на какие вопросы он отвечает?

9. В чем разница между прибылью и чистым денежным потоком предприятия?

10. Раскройте сущность операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

11. Какие методы используются при отражении операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия в Отчете о движении денежных средств, в чем их различие?

12. Раскройте цель и основные задачи анализа движения денежных средств.

13. Опишите процедуру структурно-динамического анализа движения денежных средств.

14. Какие выводы о качестве управления финансами предприятия позволяет сделать анализ структуры денежных потоков?

15. Перечислите основные коэффициенты, используемые при анализе денежных потоков.

Контрольные вопросы по теме 10.

1. Раскройте сущность понятия «инвестиции» и «инвестиционная деятельность».

2. Раскройте сущность реальных и финансовых инвестиций.

3. Раскройте основные направления анализа инвестиций. В чем их отличия?

4. Раскройте цели и задачи анализа инвестиционной деятельности предприятия?

5. В чем отличие между содержанием инвестиционной деятельности с позиций стандартов бухгалтерского учета и экономической теории?

6. Перечислите основные объекты инвестирования?

7. В чем отличие между «бухгалтерским» и «экономическим» подходами анализа инвестиционной деятельности предприятия?

8. Какие данные являются информационной базой для анализа объемов и эффективности инвестиционной деятельности предприятия?

9. Какими показателями характеризуются объемы инвестиционной деятельности?

10. Раскройте сущность понятий «валовые» и «чистые» инвестиции. Как они определяются?

11. Какие выводы позволяет сделать анализ величины чистых инвестиций?

12. Какие выводы позволяет сделать анализ динамики и структуры чистых инвестиций?

13. На чем основана оценка эффективности инвестиционной деятельности предприятия?

14. Перечислите основные показатели эффективности инвестиционной деятельности предприятия. Раскройте их экономический смысл и модели расчета.

Контрольные вопросы по теме 11.

1. Раскройте сущность и содержание комплексной оценки финансового состояния предприятия. В каких случаях она применяется?

2. Раскройте сущность и цели применения интегрального показателя финансового состояния. В чем преимущества использования интегральных показателей?

3. Какие основные методы используются для определения интегрального показателя финансового состояния?

4. В чем сущность оценки вероятности банкротства предприятия и в каких случаях она применяется?

5. Раскройте сущность модели Альтмана и процедуры оценки финансового состояния на основе этой модели.

6. Существуют ли модели альтернативные модели Альтмана? Какие из них Вам известны?
7. Раскройте содержание комплексных выводов по результатам финансового анализа.
8. Какие основные проблемы финансового состояния предприятия выявляются по результатам анализа?
9. Какими характеристиками можно определить инвестиционную привлекательность предприятия?
10. Какая информация должна быть отражена в выводах для различных пользователей?

✧ ТЕСТЫ ✧

1. Уменьшение стоимости имущества предприятия может свидетельствовать:

- а) о сокращении хозяйственного оборота;
- б) о снижении оборачиваемости активов;
- в) о «проедании» капитала;
- г) о чрезмерном износе основных производственных фондов;
- д) все ответы правильные.

2. Увеличение имущества может свидетельствовать:

- а) о росте хозяйственного оборота;
- б) о росте оборачиваемости активов;
- в) о повышении эффективности использования капитала;
- г) об обновлении основных производственных фондов;
- д) все ответы правильные.

3. К количественным критериям деловой активности предприятия относят:

- а) клиентскую базу;
- б) емкость рынка сбыта;
- в) выручка от реализации продукции;
- г) стоимость ценных бумаг предприятия;
- д) все ответы верны.

4. К качественным критериям деловой активности относят:

- а) широта рынков сбыта продукции;
- б) репутация предприятия;
- в) клиентская база;
- г) наличие продукции поставляемой на экспорт;
- д) все ответы правильные.

5. Деловая активность характеризует:

- а) конкурентоспособность продукции;
- б) конкурентоспособность предприятия;
- в) «спрос» на ценные бумаги предприятия;
- г) объемы производственной деятельности предприятия;
- д) все ответы верны.

6. Показатели деловой активности характеризуют:

- а) результаты и эффективность текущей основной операционной деятельности;
- б) структуру капитала;
- в) зависимость предприятия от внешних инвесторов;
- г) часть стоимости запасов, которая покрывается собственными оборотными средствами;
- д) все ответы верны.

7. В финансовом аспекте деловая активность предприятия характеризуется:

- а) объемами производства и реализации продукции;
- б) долей рынка;
- в) объемами капитализации акций;
- г) скоростью оборота средств и капитала;
- д) все ответы верны.

8. Анализ деловой активности по данным финансовой отчетности предполагает:

- а) сравнение чистой выручки и величины активов;
- б) сравнение чистой выручки и себестоимости;
- в) анализ динамики активов в разрезе основных статей;
- г) сравнение чистой прибыли и величины активов;
- д) все ответы верны.

9. Коэффициент оборачиваемости показывает:

- а) средний период одного оборота средств (капитала);
- б) величину чистой прибыли приходящуюся на единицу стоимости запасов;
- в) величину валовой прибыли на единицу стоимости основных активов;
- г) величину дохода приходящуюся на единицу стоимости имущества;
- д) нет правильных ответов.

10. Какой из приведенных показателей не относится к группе показателей деловой активности?

- а) средний период инкассации дебиторской задолженности;
- б) срок окупаемости собственного капитала;

- в) длительность операционного цикла;
- г) длительность финансового цикла;
- д) все показатели относятся к индикаторам деловой активности.

11. Какой показатель рассчитывается как отношение выручки от реализации к среднегодовой валюте баланса?

- а) рентабельность капитала;
- б) валютная оборачиваемость;
- в) фондоотдача;
- г) производительность капитала;
- д) скорость оборота капитала.

12. Скорость оборачиваемости запасов рассчитывается как соотношение:

- а) чистой выручки от реализации и среднегодовой стоимости запасов;
- б) чистой выручки от реализации и стоимости запасов на конец периода;
- в) валовой прибыли и стоимости запасов на конец периода;
- г) себестоимости продукции и стоимости запасов на конец периода;
- д) себестоимости продукции с среднегодовой стоимости запасов.

13. Ускорение оборачиваемости капитала влияет:

- а) на рост удельных постоянных расходов на единицу продукции;
- б) на снижение удельных постоянных расходов на единицу продукции;
- в) на снижение удельных переменных расходов на единицу продукции;
- г) на рост удельных переменных расходов на единицу продукции;
- д) ответы а) и г) — правильные.

14. Какое из утверждений правильное?

- а) ускорение оборачиваемости требует соответствующего роста рентабельности продукции;
- б) ускорение оборачиваемости компенсирует снижение рентабельности продукции;

- в) ускорение оборачиваемости при неизменной рентабельности продукции снижает рентабельность совокупных активов;
- г) ускорение оборачиваемости при неизменной рентабельности продукции повышает рентабельность совокупных активов.

15. Представление о конкурентоспособности продукции, наличии или отсутствии проблем со сбытом может дать показатель:

- а) остаток готовой продукции на конец периода;
- б) среднегодовой остаток готовой продукции;
- в) срок хранения готовой продукции;
- г) длительность финансового цикла;
- д) все ответы верны.

16. Какой из показателей может характеризовать специфику производства продукции (длительность технологического цикла)?

- а) средний период оборота незавершенного производства;
- б) средний период хранения производственных запасов;
- в) средний период хранения готовой продукции;
- г) фондоотдача;
- д) все перечисленные показатели.

17. Период, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальных средствах и дебиторской задолженности составляет:

- а) операционный цикл;
- б) производственный цикл;
- в) финансовый цикл;
- г) период оборота капитала;
- д) период производственного оборота.

18. Период с момента оплаты поставщикам за материалы до момента получения платежей от покупателей за отгруженную продукцию составляет:

- а) операционный цикл;
- б) производственный цикл;
- в) финансовый цикл;
- г) период оборота капитала;
- д) период производственного оборота.

19. *Фондоотдачей называют:*

- а) коэффициент оборачиваемости необоротных активов;
- б) коэффициент оборачиваемости собственного капитала (фондов);
- в) коэффициент оборачиваемости имущества (совокупных активов);
- г) коэффициент оборачиваемости основных средств;
- д) все перечисленные относятся к показателям фондоотдачи.

20. *Задача оптимизации управления оборотными активами предприятия состоит:*

- а) в сокращении срока хранения готовой продукции;
- б) в сокращении срока хранения производственных запасов;
- в) в сокращении операционного цикла;
- г) в сокращении технологического цикла;
- д) в сокращении финансового цикла.

21. *За анализируемый период темп прироста активов предприятия составил 14,2 %, а темп прироста выручки от реализации — 7,6 %. Это свидетельствует:*

- а) о повышении эффективности использования средств;
- б) о снижении эффективности деятельности предприятия;
- в) о снижении ликвидности активов;
- г) о снижении рентабельности продукции;
- д) о снижении финансовой устойчивости.

22. *Прирост активов за период был на 68 % обусловлен приростом основных средств и долгосрочных финансовых инвестиций. Это может свидетельствовать:*

- а) о росте оборачиваемости капитала и ликвидности активов предприятия;
- б) о снижении оборачиваемости капитала и ликвидности активов предприятия;
- в) о снижении собственного оборотного капитала;
- г) о снижении доли оборотных активов в структуре имущества;
- д) о снижении доли необоротных активов в структуре имущества.

23. За анализируемый период темп прироста активов предприятия составил 9,4 %, а темп прироста выручки от реализации — 10,6 %. Это свидетельствует:

- а) о повышении эффективности использования средств;
- б) о снижении эффективности деятельности предприятия;
- в) о повышении ликвидности активов;
- г) о повышении рентабельности продукции;
- д) о повышении финансовой устойчивости.

24. Прирост активов за период был на 42 % обусловлен приростом основных средств и долгосрочных финансовых инвестиций. Это может свидетельствовать:

- а) о росте деловой активности и ликвидности активов предприятия;
- б) о снижении деловой активности и ликвидности активов предприятия;
- в) о росте собственного оборотного капитала;
- г) о росте доли оборотных активов в структуре имущества;
- д) о росте доли необоротных активов в структуре имущества.

25. Основной доход предприятия формируется от осуществления:

- а) операционной деятельности;
- б) основной операционной деятельности;
- в) обычной деятельности;
- г) финансовой деятельности;
- д) инвестиционной деятельности.

26. Финансовая деятельность предприятия относится:

- а) к операционной деятельности;
- б) к обычной деятельности;
- в) к прочей операционной деятельности;
- г) к прочей обычной деятельности;
- д) к основной деятельности.

27. Валовая прибыль предприятия определяется как:

- а) доход от реализации минус затраты на производство и сбыт продукции;
- б) чистый доход от реализации минус затраты на производство и сбыт продукции;

в) чистый доход от реализации плюс другие доходы минус затраты на производство и сбыт продукции;

г) чистый доход от реализации минус себестоимость продукции;

д) чистый доход от реализации плюс прибыль от прочей операционной деятельности минус себестоимость продукции.

28. Прибыль от операционной деятельности определяется как:

а) доход от реализации минус затраты на производство и сбыт продукции;

б) чистый доход от реализации минус затраты на производство и сбыт продукции;

в) чистый доход от реализации плюс другие доходы минус затраты на производство и сбыт продукции;

г) чистый доход от реализации минус себестоимость продукции;

д) чистый доход от реализации плюс прибыль от прочей операционной деятельности минус себестоимость продукции.

29. Прибыль от инвестиционной деятельности учитывается в составе:

а) чистой выручки от реализации продукции;

б) валовой прибыли;

в) прибыли от операционной деятельности;

г) прибыли от обычной деятельности;

д) инвестиционной прибыли.

30. Прибыль от финансовой деятельности учитывается в составе:

а) чистой выручки от реализации продукции;

б) валовой прибыли;

в) прибыли от операционной деятельности;

г) прибыли от обычной деятельности;

д) чистой прибыли.

31. Анализ финансовых результатов включает в себя:

а) анализ коэффициентов рентабельности;

б) сравнительный анализ динамики финансовых результатов и активов;

в) структурно-динамический анализ доходов предприятия;

г) структурно-динамический анализ Отчета о финансовых результатах;

д) все перечисленное.

32. Анализ рентабельности включает в себя:

а) сравнительный анализ динамики финансовых результатов и активов;

б) структурно-динамический анализ доходов предприятия;

в) структурно-динамический анализ Отчета о финансовых результатах;

г) сравнительный анализ прибыли и доходов предприятия;

д) все перечисленное.

33. Относительными характеристиками финансовых результатов являются:

а) показатели фондоотдачи;

б) показатели оборачиваемости;

в) показатели рентабельности;

г) показатели эффективности;

д) все перечисленные.

34. В моделях показателей рентабельности используется:

а) только величина чистой прибыли;

б) только величина чистой выручки;

в) только величина валовой прибыли;

г) ответы а), б), в) верны;

д) ответы а) и в) верны.

35. В моделях показателей общей рентабельности используется:

а) только величина чистой выручки;

б) только величина чистой прибыли;

в) только величина совокупных затрат;

г) ответы а), б), в) верны;

д) ответы а) и в) верны.

36. В моделях рентабельности капитала используется:

а) величина совокупных активов и валовой прибыли;

б) величина активов и капитала (в разрезе основных статей) и валовой прибыли;

в) величина собственного капитала и прибыли от операционной деятельности;

г) величина капитала и чистой выручки от реализации;

д) величина активов и чистой прибыли.

37. В моделях рентабельности деятельности используется:

а) величина чистой выручки и прибыли;

б) величина капитала и чистой выручки от реализации;

в) величина активов и чистой прибыли;

г) все ответы верны;

д) нет правильного ответа.

38. Рентабельность собственного капитала определяется как:

а) отношение чистой прибыли к величине собственного капитала;

б) отношение чистой выручки к величине собственного капитала;

в) отношение величины собственного капитала к прибыли от операционной деятельности;

г) отношение величины собственного капитала к валовой прибыли;

д) отношение величины собственного капитала к величине совокупных активов.

39. Рентабельность имущества предприятия определяется как:

а) отношение чистой прибыли к величине необоротных активов;

б) отношение прибыли от операционной деятельности к величине активов;

в) отношение валовой прибыли к стоимости активов;

г) отношение себестоимости и чистой прибыли;

д) отношение чистой прибыли и валюты баланса.

40. Рентабельность инвестиций определяется как:

а) отношение прибыли от инвестиционной деятельности к чистой выручке;

б) отношение чистой прибыли к инвестиционному капиталу;

в) отношение чистой прибыли к сумме инвестиций;

г) отношение чистой прибыли к денежному потоку от инвестиционной деятельности;

д) все показатели отражают рентабельность инвестиций.

41. Динамика какого показателя более других влияет на уровень котировки акций предприятия?

- а) рентабельность имущества;
- б) рентабельность деятельности (продаж);
- в) рентабельность инвестиций;
- г) рентабельность акций;
- д) рентабельность собственного капитала.

42. Динамика какого показателя более других влияет на инвестиционную привлекательность предприятия?

- а) рентабельность имущества;
- б) рентабельность деятельности (продаж);
- в) рентабельность инвестиций;
- г) рентабельность продукции;
- д) рентабельность собственного капитала.

43. Срок окупаемости собственного капитала предприятия составил 21 месяц. Какой уровень рентабельности собственного капитала?

- а) 5,7 %;
- б) 48 %;
- в) 4,8 %;
- г) 57 %;
- д) нет правильного ответа.

44. Рентабельность совокупных активов составила 12,5 %. Какой срок окупаемости совокупных активов?

- а) 8 месяцев;
- б) 6 лет;
- в) 28 дней;
- г) 96 месяцев;
- д) нет правильного ответа.

45. Величину чистой прибыли остающейся в распоряжении предприятия с каждой гривны чистой выручки от реализации отражает показатель:

- а) общая рентабельность деятельности;
- б) рентабельность капитала;
- в) общая рентабельность затрат деятельности;
- г) рентабельность продукции;
- д) рентабельность текущих активов.

46. *Приблизительная величина торговой наценки предприятия может быть определена на основе показателя:*

- а) рентабельности продукции по себестоимости;
- б) рентабельности продукции от выручки;
- в) общей рентабельности продукции;
- г) рентабельности затрат от выручки;
- д) рентабельности продаж по прибыли.

47. *Величину прибыли, полученной с каждой денежной единицы, вложенной в активы предприятия отражает показатель:*

- а) общая рентабельность деятельности;
- б) рентабельность собственного капитала;
- в) рентабельность имущества;
- г) оборачиваемость совокупных активов;
- д) рентабельность текущих активов.

48. *Величину чистой прибыли приходящейся на каждую денежную единицу капитала собственников и акционеров отражает показатель:*

- а) общая рентабельность;
- б) рентабельность капитала;
- в) рентабельность инвестиций собственников;
- г) рентабельность имущества;
- д) рентабельность собственного капитала.

49. *Величина торговой наценки составляет 15 %. Какой из выводов правильный?*

- а) рентабельность продукции по выручке составляет 15 %;
- б) на 1 гривну себестоимости приходится 0,15 грн чистой выручки;
- в) на 1 гривну себестоимости приходится 0,13 грн чистой прибыли;
- г) на 1 гривну чистой прибыли приходится 0,85 грн себестоимости;
- д) на 1 гривну чистой выручки приходится 0,85 грн себестоимости.

50. *Рентабельность продукции по себестоимости составила 25 %. Какой из выводов правильный?*

- а) рентабельность продаж от выручки составляет 20 %;
- б) величина торговой наценки составляет 20 %;

- в) на 1 гривну себестоимости приходится 0,25 грн чистой прибыли;
- г) на 1 гривну чистой прибыли приходится 0,75 грн себестоимости;
- д) все ответы правильные.

51. Какой показатель также называют рентабельностью продаж?

- а) отношение валовой прибыли к чистой выручке;
- б) отношение валовой прибыли к себестоимости продукции;
- в) отношение валовой прибыли к затратам операционной деятельности;
- г) прибыли от обычной деятельности к затратам операционной деятельности;
- д) отношение чистой прибыли к чистой выручке.

52. Рентабельность продаж равна 0,05. Это значит:

- а) на каждую гривну себестоимости продукции предприятие получает 0,05 грн валовой прибыли;
- б) с каждой гривны чистой выручки предприятия получает 0,05 грн чистой прибыли;
- в) с каждой гривны чистой выручки предприятия получает 0,05 грн валовой прибыли;
- г) на каждую гривну себестоимости продукции предприятие получает 0,05 грн чистой прибыли;
- д) на каждую гривну затрат на производство и сбыт продукции предприятие получает 0,05 грн чистой прибыли.

53. Факторный анализ рентабельности включает изучение:

- а) влияния изменения цены и себестоимости продукции на динамику рентабельности продукции;
- б) влияние изменения структуры продаж на динамику рентабельности продукции;
- в) влияние изменения оборачиваемости капитала на рентабельность капитала;
- г) влияние изменения рентабельности продаж на рентабельность капитала;
- д) все перечисленное.

54. *Факторный анализ рентабельности собственного капитала изучает влияние на ее динамику таких факторов:*

- а) цены и себестоимости продукции;
- б) структуры продаж;
- в) структуры капитала;
- г) рентабельности продукции и оборачиваемости совокупных активов;
- д) рентабельности продаж, оборачиваемости совокупных активов, структуры капитала.

55. *В соответствии с двух-факторной моделью рентабельность собственного капитала зависит от:*

- а) рентабельности продаж и скорости оборота собственного капитала;
- б) величины чистой прибыли и периода оборота собственного капитала;
- в) величины чистой прибыли и собственного капитала;
- г) рентабельности совокупного капитала и удельного веса собственного капитала;
- д) величины чистой прибыли и скорости оборота собственного капитала.

56. *В соответствии с трех-факторной моделью рентабельность собственного капитала зависит от:*

- а) рентабельности продаж, величины чистой прибыли, скорости оборота собственного капитала;
- б) величины чистой прибыли, рентабельности продаж и периода оборота собственного капитала;
- в) рентабельности продаж, скорости оборота имущества, структуры капитала;
- г) рентабельности совокупного капитала, рентабельности продаж и удельного веса собственного капитала;
- д) рентабельности продаж, скорости оборота имущества, структуры имущества.

57. *Основными рычагами управления рентабельностью собственного капитала являются:*

- а) рентабельность продукции, ликвидность, структура капитала;

б) рентабельность продаж, оборачиваемость собственного капитала;

в) рентабельность продаж, структура капитала, оборачиваемость собственного капитала;

г) рентабельность продукции, структура капитала, оборачиваемость собственного капитала;

д) рентабельность затрат, структура капитала, оборачиваемость капитала.

58. Основными рычагами управления рентабельностью совокупных активов являются:

а) рентабельность продукции, ликвидность, структура активов;

б) рентабельность продаж, оборачиваемость собственного капитала;

в) рентабельность продаж, оборачиваемость капитала;

г) рентабельность продукции, структура капитала, оборачиваемость активов;

д) рентабельность продукции, чистая прибыль, чистая выручка.

59. Рентабельность продукции (от выручки) равна 20 %, рентабельность продаж равна 5 %, оборачиваемость активов равна 1,5, оборачиваемость собственного капитала равна 3,0. Рентабельность собственного капитала составит:

а) 15 %;

б) 60 %;

в) 7,5 %;

г) 30 %;

д) нет правильного ответа.

60. Рентабельность продукции (от выручки) равна 20 %, рентабельность продаж равна 5 %, оборачиваемость активов равна 1,5, оборачиваемость собственного капитала равна 3,0. Рентабельность имущества составит:

а) 15 %;

б) 60 %;

в) 7,5 %;

г) 30 %;

д) нет правильного ответа.

61. Денежный поток — это:

- а) разница между совокупными доходами и соответствующими затратами;
- б) поступления активов и финансовых ресурсов;
- в) перемещение денежных средств со счета;
- г) поступления и выплаты денежных средств;
- д) все ответы верны.

62. Чистый денежный поток — это:

- а) разница между совокупными доходами и соответствующими затратами;
- б) поступления активов и финансовых ресурсов;
- в) перемещение денежных средств со счета;
- г) поступления и выплаты денежных средств;
- д) разница между поступлениями и выплатами денежных средств.

63. Совокупность поступлений денежных средств от всех видов деятельности предприятия это:

- а) валовый денежный поток;
- б) чистый денежный поток;
- в) позитивный денежный поток;
- г) совокупные доходы деятельности;
- д) правильные ответы а) и г).

64. Совокупность всех денежных выплат предприятия это:

- а) негативный денежный поток;
- б) чистый денежный поток;
- в) валовый денежный поток;
- г) совокупные расходы деятельности;
- д) правильные ответы а) и г).

65. Какая деятельность обеспечила наибольшие поступления денежных средств в отчетном периоде отражено в:

- а) Отчете о финансовых результатах;
- б) Отчете о движении денежных средств;
- в) Балансе;
- г) примечаниях к финансовой отчетности;
- д) всех перечисленных формах отчетности.

66. *Какая деятельность обеспечила наибольшие доходы предприятия отражено в:*

- а) Отчете о финансовых результатах;
- б) Отчете о движении денежных средств;
- в) Балансе;
- г) примечаниях к финансовой отчетности;
- д) всех перечисленных формах отчетности.

67. *Поступления от эмиссии акций производственного предприятия являются денежными потоками от:*

- а) основной операционной деятельности;
- б) инвестиционной деятельности;
- в) финансовой деятельности;
- г) прочей операционной деятельности;
- д) правильные ответы: б) и в).

68. *Приобретение ценных бумаг других предприятий для производственного предприятия является денежными потоками от:*

- а) основной операционной деятельности;
- б) инвестиционной деятельности;
- в) финансовой деятельности;
- г) прочей операционной деятельности;
- д) правильные ответы: а) и г).

69. *Приобретение ценных бумаг других предприятий для инвестиционного фонда является денежными потоками от:*

- а) основной операционной деятельности;
- б) инвестиционной деятельности;
- в) финансовой деятельности;
- г) прочей операционной деятельности;
- д) правильные ответы: а) и в).

70. *Поступления средств за оказанные услуги для консалтинговой фирмы является денежным потоком от:*

- а) основной операционной деятельности;
- б) инвестиционной деятельности;
- в) финансовой деятельности;
- г) прочей операционной деятельности;
- д) правильные ответы: г) и в).

71. Поступления средств от реализации оборотных активов и групп выбытия удерживаемых от продажи являются денежными потоками от:

- а) основной операционной деятельности;
- б) инвестиционной деятельности;
- в) финансовой деятельности;
- г) прочей операционной деятельности;
- д) правильные ответы: б) и в).

72. Получение дивидендов на акции других предприятий является денежным потоком от:

- а) основной операционной деятельности;
- б) инвестиционной деятельности;
- в) финансовой деятельности;
- г) прочей операционной деятельности;
- д) правильные ответы: б) и в).

73. Основным результатом инвестиционной деятельности является:

- а) движение денежных средств от инвестирования в реальные активы;
- б) затраты и поступления вследствие инвестирования в нематериальные активы;
- в) затраты и поступления вследствие инвестирования в финансовые активы;
- г) правильные ответы: а) и в);
- д) правильные ответы: а, б, в.

74. Основным результатом финансовой деятельности является:

- а) движение денежных средств от инвестирования в реальные активы;
- б) поступления в виде выручки от реализации;
- в) затраты и поступления вследствие инвестирования в финансовые активы;
- г) чистая прибыль предприятия;
- д) нет правильного ответа.

75. Движение денежных средств от продажи основных средств и нематериальных активов является результатом:

- а) основной деятельности;

- б) инвестиционной деятельности;
- в) финансовой деятельности;
- г) операционной деятельности;
- д) производственной деятельности.

76. *Поступления в виде выручки от реализации продукции являются основным результатом:*

- а) финансовой деятельности;
- б) инвестиционной деятельности;
- в) операционной деятельности;
- г) обычной деятельности;
- д) текущей деятельности.

77. *Отражение только тех операций, которые привели к движению денежных средств предполагает:*

- а) прямой метод;
- б) косвенный метод;
- г) горизонтальный метод;
- в) метод начисления;
- д) нет правильного ответа.

78. *Последовательное корректирование прибыли от обычной деятельности предполагает:*

- а) косвенный метод, используемый при составлении Отчета о финансовых результатах;
- б) косвенный метод, используемый при составлении Отчета о движении денежных средств;
- в) прямой метод;
- г) метод дисконтирования, используемый при составлении Отчета о движении денежных средств;
- д) нет правильного ответа.

79. *Исследование основных направлений использования денежных средств является задачей:*

- а) анализа финансовых результатов;
- б) анализа денежных потоков;
- в) анализа инвестиционной деятельности;
- г) анализа ликвидности;
- д) анализа рентабельности.

80. *Исследование основных источников денежных средств является задачей:*

- а) анализа финансовых результатов;
- б) анализа денежных потоков;
- в) анализа инвестиционной деятельности;
- г) анализа «балансовой» структуры капитала;
- д) анализа рентабельности.

81. *Общую характеристику структуры источников формирования чистого денежного потока дает:*

- а) коэффициент эффективности денежного потока;
- б) коэффициент ликвидности денежного потока;
- в) коэффициент «качества» денежного потока;
- г) коэффициент достаточности чистого денежного потока;
- д) соотношение валового и чистого денежного потока.

82. *Способность предприятия покрывать необходимые выплаты денежных средств за счет поступлений денежных средств характеризует:*

- а) коэффициент эффективности денежного потока;
- б) коэффициент текущей ликвидности;
- в) коэффициент «качества» денежного потока;
- г) коэффициент достаточности чистого денежного потока;
- д) соотношение позитивного и негативного денежного потока.

83. *Коэффициент эффективности денежных потоков отражает:*

- а) величину позитивного денежного потока приходящуюся на гривну негативного денежного потока;
- б) величину чистого денежного потока приходящуюся на гривну стоимости имущества;
- в) величину чистого денежного потока приходящуюся на гривну позитивного потока;
- г) величину чистого денежного потока приходящуюся на гривну негативного потока;
- д) соотношение чистого и валового денежного потока.

84. *Коэффициент ликвидности денежного потока характеризует:*

- а) величину позитивного денежного потока приходящуюся на гривну негативного денежного потока;

- б) величину чистого денежного потока приходящуюся на гривну стоимости имущества;
- в) величину чистого денежного потока приходящуюся на гривну позитивного потока;
- г) величину чистого денежного потока приходящуюся на гривну негативного потока;
- д) соотношение чистого и валового денежного потока.

85. Оценка динамики и эффективности инвестиционных вложений в отчетном периоде является задачей:

- а) анализа инвестиционных проектов;
- б) анализа денежных потоков от инвестиционной деятельности;
- в) анализа структуры активов и капитала;
- г) анализа инвестиционной деятельности;
- д) анализа финансовой деятельности.

86. Оценка эффективности инвестиционных проектов предприятия является задачей:

- а) анализа инвестиционных проектов;
- б) анализа денежных потоков от инвестиционной деятельности;
- в) анализа структуры активов и капитала;
- г) анализа инвестиционной деятельности;
- д) анализа финансовой деятельности.

87. Прирост стоимости имущества предприятия за период отражает:

- а) сумму валовых инвестиций;
- б) сумму чистых инвестиций;
- в) сумму чистой прибыли и амортизации инвестированной в деятельность предприятия;
- г) результат денежных потоков от инвестиционной деятельности;
- д) сумму валового денежного потока.

88. Сумма прироста стоимости активов предприятия за период и амортизационных отчислений отражает:

- а) сумму валовых инвестиций;
- б) сумму чистых инвестиций;

- в) сумму чистой прибыли и амортизации инвестированной в деятельность предприятия;
- г) результат денежных потоков от инвестиционной деятельности;
- д) сумму валового денежного потока.

89. *Стоимость необоротных активов на начало и конец периода составила 1280 и 1340 тыс. грн соответственно, величина амортизационных отчислений за период составила 275 тыс. грн, чистая прибыль — 180 тыс. грн. Какова величина валовых инвестиций (в необоротные активы)?*

- а) 60 тыс. грн;
- б) 335 тыс. грн;
- в) — 215 тыс. грн;
- г) 180 тыс. грн;
- д) 455 тыс. грн.

90. *Стоимость необоротных активов на начало и конец периода составила 1280 и 1340 тыс. грн. соответственно, величина амортизационных отчислений за период составила 275 тыс. грн., чистая прибыль — 180 тыс. грн. Какая величина чистых инвестиций (в необоротные активы)?*

- а) 180 тыс. грн;
- б) 335 тыс. грн;
- в) —215 тыс. грн;
- г) 60 тыс. грн;
- д) 455 тыс. грн.

91. *Валюта баланса за период выросла с 33 565 тыс. грн до 38 773 тыс. грн. Амортизационные отчисления за период составили 7 890 тыс. грн. Чистая прибыль составила 2 650 тыс. грн. Какая величина валовых инвестиций (в совокупные активы)?*

- а) 5 208 тыс. грн;
- б) 13098 тыс. грн;
- в) —2 682 тыс. грн;
- г) 2 650 тыс. грн;
- д) 10 540 тыс. грн.

92. Валюта баланса за период выросла с 33 565 тыс. грн. до 38 773 тыс. грн. Амортизационные отчисления за период составили 7 890 тыс. грн. Чистая прибыль составила 2 650 тыс. грн. Какая величина чистых инвестиций (в совокупные активы)?

- а) 5 208 тыс. грн;
- б) 13098 тыс. грн;
- в) -2 682 тыс. грн;
- г) 2 650 тыс. грн;
- д) 10 540 тыс. грн.

93. Эффективность инвестиционной деятельности предприятия в отчетном периоде по данным финансовой отчетности может быть определена как:

- а) чистый приведенный доход от реализации инвестиционных проектов;
- б) отношение чистой прибыли к чистой выручке от реализации;
- в) отношение чистой выручки к сумме чистых инвестиций;
- г) отношение чистой прибыли к чистому денежному потоку от инвестиционной деятельности;
- д) отношение прироста чистой выручки к сумме чистых инвестиций.

94. Эффективность инвестиционной деятельности предприятия в отчетном периоде по данным финансовой отчетности может быть определена как:

- а) отношение прироста чистой прибыли к чистой выручке от реализации;
- б) отношение чистой выручки к сумме чистых инвестиций;
- в) отношение прироста чистой прибыли к сумме чистых инвестиций;
- г) отношение чистой прибыли к чистому денежному потоку от инвестиционной деятельности;
- д) чистый приведенный доход от реализации инвестиционных проектов.

95. Предприятие может быть охарактеризовано, как «продающее» капитал если:

- а) прирост необоротных активов равен 0;
- б) сумма амортизации больше суммы чистой прибыли;

- в) сумма амортизации больше валовых инвестиций;
- г) прирост необоротных активов меньше суммы чистой прибыли;
- д) нет правильного ответа.

96. *Предприятие может быть охарактеризовано, как «растущее» если:*

- а) прирост необоротных активов положительный;
- б) суммы чистой прибыли больше суммы амортизации;
- в) сумма амортизации меньше прироста активов;
- г) сумма чистой прибыли меньше прироста необоротных активов;
- д) нет правильного ответа.

97. *Коэффициентами управления также называют:*

- а) коэффициенты ликвидности;
- б) коэффициенты структуры капитала;
- в) коэффициенты оборачиваемости;
- г) коэффициенты рентабельности капитала;
- д) коэффициенты эффективности денежных потоков.

98. *Коэффициентами эффективности называют:*

- а) коэффициенты ликвидности;
- б) коэффициенты структуры капитала;
- в) коэффициенты оборачиваемости;
- г) коэффициенты рентабельности;
- д) коэффициенты рентабельности и оборачиваемости.

99. *Индексом кредитоспособности также называют:*

- а) коэффициент финансовой зависимости;
- б) коэффициент финансовой устойчивости;
- в) коэффициент вероятности банкротства (модель Альтмана и аналогичные);
- г) коэффициент рентабельности собственного капитала (модель Дюпона);
- д) коэффициент текущей ликвидности.

100. *Вероятность банкротства предприятия определяется на основе:*

- а) индекса финансовой зависимости;

- б) индекса финансовой устойчивости;
- в) индекса кредитоспособности;
- г) коэффициента платежеспособности;
- д) коэффициента текущей ликвидности.

101. Вероятность банкротства предприятия в соответствии с известными факторными моделями зависит от таких факторов (показателей):

- а) оборачиваемости активов, рентабельности активов и собственного капитала, наличия собственных оборотных средств;
- б) оборачиваемости активов, структуры капитала, рентабельности продукции;
- в) оборачиваемости собственного капитала, рентабельности продукции, структуры капитала;
- г) ликвидности активов, структуры капитала, величины чистой прибыли;
- д) ликвидности активов, наличия собственного оборотного капитала.

102. Уровень кредитоспособности предприятия в соответствии с известными факторными моделями зависит от таких факторов (показателей):

- а) оборачиваемости активов, рентабельности активов и собственного капитала, наличия собственных оборотных средств;
- б) оборачиваемости активов, структуры капитала, рентабельности продукции;
- в) оборачиваемости собственного капитала, рентабельности продукции, структуры капитала;
- г) ликвидности активов, структуры капитала, величины чистой прибыли;
- д) ликвидности активов, наличия собственного оборотного капитала.

✧ ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОГО РЕШЕНИЯ ✧

✧ К ТЕМЕ 7:

Задание 1

Определите коэффициент оборачиваемости и средний период хранения производственных запасов по двум предприятиям на основе представленных данных.

Предприятие А: средняя величина производственных запасов за период 212 тыс. грн, чистая выручка составила 2800 тыс. грн, прибыль от операционной деятельности — 580 тыс. грн, себестоимость — 2080 тыс. грн?

Предприятие Б: среднегодовая валюта баланса составила 26980 тыс. грн, доля производственных запасов в стоимости имущества — 7,0 %; чистая выручка составила 16800 тыс. грн, удельная прибыль от операционной деятельности 0,24 грн, удельная себестоимость — 0,78 грн?

Сравните два предприятия на основе полученных данных.

Задание 2

Как можно охарактеризовать состояние дебиторской и кредиторской задолженности предприятия, если средняя величина дебиторской задолженности составила 18700 тыс. грн, кредиторской задолженности — 22600 тыс. грн, выручка от реализации 168300 тыс. грн, себестоимость продукции — 142000 тыс. грн, накладные расходы — 10 %? Какие выводы можно сделать о расчетной политике предприятия и управлении величиной финансового цикла?

Задание 3

По данным двух предприятий определите величину операционного и финансового цикла.

Предприятие А: остаток товароматериальных запасов на начало года = 1880 тыс. грн, их прирост за период составил 12,5 %, средний срок погашения дебиторской и кредиторской задолженности составил 38 дней и 25 дней соответственно, себестоимость = 4600 тыс. грн.

Предприятие Б: остаток товароматериальных запасов на начало года = 12040 тыс. грн, его прирост за период составил 12 %, средний срок погашения дебиторской и кредиторской задолженности составил 24 дня и 54 дня соответственно, себестоимость = 72240 тыс. грн.

Сравните предприятия по полученным показателям. Сделайте выводы.

✧ К ТЕМЕ 8:

Задание 4

Охарактеризуйте продукцию двух предприятий на основе анализа финансовых коэффициентов (оборачиваемости, рентабельности).

Предприятие А: величина запасов готовой продукции на начало года составила 2565 тыс. грн, а ее прирост за период составил 10 %, чистая выручка составила 10255 тыс. грн, себестоимость продукции — 7300 тыс. грн, накладные расходы — 2250 тыс. грн?

Предприятие Б: на начало года остаток запасов готовой продукции составил 820 тыс. грн, а его прирост за период — 30 %, чистая выручка составила 3400 тыс. грн, себестоимость продукции — 2640 тыс. грн, накладные расходы — 25 %?

Сравните предприятия на основе полученных данных.

Задание 5

Ниже приведены некоторые финансовые показатели компании по добыче нефти и газа и фирмы по производству молочных продуктов. Определите какие коэффициенты относятся к каждой из компаний? Объясните свой ответ.

Показатели	Компания А	Компания Б
Коэффициент оборачиваемости активов	2,15	0,40
Рентабельность продаж (общая рентабельность деятельности по чистой выручке)	0,04	0,47

Определите объемы чистой выручки от реализации и стоимости активов каждой компании, если чистая прибыль компании А составила 2,8 млн. у.е., компании Б — 3,4 млн у.е.

Задание 6

Определите показатели рентабельности продукции, общей рентабельности, рентабельности собственного и совокупного капитала двух предприятий на основании приведенных данных.

Показатели	Предприятие А	Предприятие Б
Торговая наценка на продукцию	40 %	25 %
Доля чистой прибыли в чистой выручке	15 %	12 %
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	0,48	0,36
Коэффициент оборачиваемости активов	0,15	0,18

Сравните предприятия на основе полученных данных. Сделайте выводы об уровне эффективности.

Задание 7

Какой вывод об изменении эффективности использования средств можно сделать, если стоимость имущества (среднегодовая) в базовом периоде составляла 57100 тыс. грн, а в отчетном — 90200 тыс. грн, а чистая прибыль в базовом и отчетном периоде составила 8240 тыс. грн и 10200 тыс. грн соответственно. Подтвердите соответствующими расчетами. Определите как изменилась рентабельность продаж, если оборачиваемость имущества возросла на 5 %.

Задание 8

Какой вывод об изменении эффективности использования средств можно сделать, если стоимость имущества (среднегодовая) в базовом периоде составляла 65400 тыс. грн, а в отчетном — 58200 тыс. грн, а чистая прибыль в базовом и отчетном периоде составила 7194 тыс. грн и 6984 тыс. грн соответственно. Подтвердите соответствующими расчетами. Определите как изменилась оборачиваемость имущества, если рентабельность продаж снизилась на 5 %.

Задание 9

На основании данных двух предприятий определите рентабельность продаж (общую рентабельность деятельности по чистой выручке), рентабельность собственного и совокупного капитала.

Показатели	Предприятие А	Предприятие Б
Торговая наценка на продукцию	40 %	25 %
Валовая прибыль, тыс. грн	18360	14240
Доля чистой прибыли в валовой прибыли	22 %	28 %
Валюта баланса, тыс. грн	168 430	234 500
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,42	0,64

Сравните данные двух предприятий, сделайте выводы об уровне эффективности. Как изменится рентабельность собственного капитала обоих предприятий, если рентабельность продаж а) возрастет на 10 %; б) снизится на 10 %?

✧ К ТЕМЕ 9:

Задание 10

Определите чистое движение денежных средств предприятия, в том числе по видам деятельности, если за период прибыль от обычной деятельности до налогообложения составила — 11200 тыс. грн, амортизация — 1420 тыс. грн., величина оборотных активов увеличилась на 11450 тыс. грн, вложено в капитальное строительство 2400 тыс. грн, выплачены дивиденды на сумму 380 тыс. грн, выпущено и размещено акций на сумму 1200 тыс. грн, погашено тело кредита на сумму 2 000 тыс. грн, налог на прибыль составил 1780 тыс. грн. Определите коэффициенты ликвидности и эффективности денежных потоков. Сделайте выводы.

Задание 11

Определите чистое движение денежных средств предприятия, в том числе по видам деятельности, если за период прибыль от обычной деятельности до налогообложения составила 16890 тыс. грн, амортизация составила 2 200 тыс. грн, величина оборотных активов уменьшилась на 3220 тыс. грн, вложено в капитальное строительство 11280 тыс. грн, на финансовые инвестиции направлено 4320 тыс. грн, выплачено в погашение кредита 1200 тыс. грн, выплачено дивидендов 800 тыс. грн, получе-

но от реализации имущественных комплексов (групп выбытия) 7930 тыс. грн, получено кредитов на сумму 6200 тыс. грн. Определите коэффициенты ликвидности и эффективности денежных потоков. Сделайте выводы.

Задание 12

По данным двух предприятий определите величину позитивного, негативного и чистого денежного потока, в том числе во видам деятельности. Сравните структуру денежных потоков предприятия и сделайте выводы. Как можно охарактеризовать качество управления финансовыми ресурсами предприятий?

Показатели	Предприятие А	Предприятие Б
Чистый денежный поток, тыс. грн	+40,0	+20,0
Коэффициент ликвидности денежного потока	1,4	0,8
Коэффициент эффективности денежного потока	0,7	0,4
Структура позитивного денежного потока (в %)		
– Операционная деятельность	80,0	65,0
– Инвестиционная деятельность	5,0	10,0
– Финансовая деятельность	15,0	25,0
Структура негативного денежного потока (в %)		
– Операционная деятельность	65,0	50,0
– Инвестиционная деятельность	30,0	40,0
– Финансовая деятельность	5,0	10,0

❖ К ТЕМЕ 10:

Задание 13

На основании приведенных данных проанализируйте объемы и эффективность инвестиционной деятельности предприятий в отчетном периоде в соответствии с «бухгалтерским» подходом. Сделайте выводы на основе рассчитанных показателей.

Показатели	Предприятие А	Предприятие Б
Амортизация, тыс. грн	3 420	4 460
Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности, тыс. грн	+2 800	– 3 620
Прирост необоротных активов, тыс. грн	+ 3 200	+ 6 480
Прирост текущих финансовых инвестиций, тыс. грн	+ 120	– 200
Прирост валюты баланса, тыс. грн	– 2 400	+ 2 100
Прирост чистой выручки, тыс. грн	– 960	+ 1 460
Прирост чистой прибыли, тыс. грн	+ 120	+ 120

Задание 14

На основании приведенных данных проанализируйте объемы и эффективность инвестиционной деятельности предприятий в отчетном периоде в соответствии с «экономическим» подходом. Сделайте выводы на основе рассчитанных показателей.

Показатели	Предприятие А	Предприятие Б
Амортизация, тыс. грн	3 420	4 460
Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности, тыс. грн	+2 800	– 3 620
Прирост необоротных активов, тыс. грн	+ 3 200	+ 6 480
Прирост текущих финансовых инвестиций, тыс. грн	+ 120	– 200
Прирост валюты баланса, тыс. грн	– 2 400	+ 2 100
Прирост чистой выручки, тыс. грн	– 960	+ 1 460
Прирост чистой прибыли, тыс. грн	+ 120	+ 120

❖ К ТЕМЕ 11:

Задание 15

Используя методы интегральной оценки финансового состояния, определите какое из предприятий предпочтительнее с точки зрения уровня финансового риска (вероятности банкротства).

Показатели	Предприятие А	Предприятие Б
Текущие активы, тыс. грн	28560	54870
Текущие обязательства, тыс. грн	24320	62890
Доля текущих обязательств в валюте баланса, %	42,0	54,0
Чистая выручка, тыс. грн	128950	90380
Общая рентабельность деятельности по выручке	0,08	0,10
Доля совокупных затрат в чистой выручке, %	94,0	85,0

Определите, какие факторы наибольшим образом влияют на интегральную оценку финансового состояния? Как она изменится для каждого предприятия, если рентабельность деятельности по выручке составит 20 %.

Задание 16 (комплексное)

По данным финансовой отчетности предприятия провести финансовый анализ по таким направлениям:

1) Анализ деловой активности предприятия: определить ключевые показатели оборачиваемости активов и капитала предприятия, величину операционного и финансового цикла, высвобождения (дополнительного привлечения) финансовых ресурсов; выявить ключевые статьи «задержки» оборота; сделать выводы о влиянии специфики деятельности предприятия на скорость оборачиваемости активов и капитала.

2) Анализ финансовых результатов деятельности предприятия: определить структуру доходов, расходов и финансовых результатов деятельности предприятия; выявить какие виды деятельности наибольшим образом повлияли на величину чистой прибыли предприятия; на основании анализа темповых показателей чистой выручки, себестоимости, чистой прибыли, стоимости имущества определить тенденции изменения эффективности деятельности и использования ресурсов предприятия в отчетном периоде.

3) Анализ рентабельности: определить ключевые показатели рентабельности активов, капитала, продукции, деятельности предприятия; проанализировать динамику показателей и сделать выводы относительно уровня эффективности по сравнению с аналогичными возможностями использования капитала.

4) Анализ денежных потоков предприятия: определить и проанализировать структуру чистого денежного потока предприятия, ключевые показатели оценки денежного потока; сделать выводы относительно качества управления финансовыми ресурсами предприятия.

5) Анализ инвестиционной деятельности: определить и проанализировать объемы инвестиционной деятельности предприятия и их динамику относительно предыдущего периода; определить и проанализировать ключевые показатели эффективности инвестиционной деятельности предприятия.

6) Комплексная оценка финансового состояния предприятия: используя методы интегральной оценки финансового состояния, дать его качественную характеристику на момент анализа и в динамике; по результатам проведенного анализа обозначить ключевые проблемы финансового менеджмента предприятия и дать рекомендации по улучшению финансового состояния.

- ◆ Положение (стандарт) бухгалтерского учета № 2 «Баланс». Форма № 1 «Баланс».
- ◆ Положение (стандарт) бухгалтерского учета № 3 «Отчет о финансовых результатах». Форма № 2 «Отчет о финансовых результатах».
- ◆ Положение (стандарт) бухгалтерского учета № 25 «Финансовый отчет субъекта малого предпринимательства». Форма № 1-м «Баланс», форма № 2-м «Отчет о финансовых результатах».
- ◆ Положение (стандарт) бухгалтерского учета № 4 «Отчет о движении денежных средств». Форма № 3 «Отчет о движении денежных средств».

Приложение А

Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 2 «Баланс»

Загальні положення

1. Цим Положенням (стандартом) визначаються зміст і форма балансу та загальні вимоги до розкриття його статей.
2. Норми цього Положення (стандарту) застосовуються до балансів підприємств, організацій та інших юридичних осіб (далі — підприємства) усіх форм власності (крім банків і бюджетних установ).
3. Особливості складання консолідованого балансу визначаються окремим положенням (стандартом).
4. Терміни, що використовуються в цьому Положенні (стандарті), мають таке значення:

Активи — ресурси, контрольовані підприємством в результаті минулих подій, використання яких, як очікується, приведе до надходження економічних вигод у майбутньому.

Власний капітал — частина в активах підприємства, що залишається після вирахування його зобов'язань.

Довгострокові зобов'язання — всі зобов'язання, які не є поточними зобов'язаннями.

Пов'язані сторони — особи, стосунки між якими обумовлюють можливість однієї сторони контролювати іншу або здійснювати суттєвий вплив на прийняття фінансових і оперативних рішень іншою стороною.

Зобов'язання — заборгованість підприємства, яка виникла внаслідок минулих подій і погашення якої, як очікується, призведе до зменшення ресурсів підприємства, що втілюють в собі економічні вигоди.

Еквіваленти грошових коштів — короткострокові високоліквідні фінансові інвестиції, які вільно конвертуються у певні суми грошових коштів і які характеризуються незначним ризиком зміни вартості.

Фінансові інвестиції — активи, які утримуються підприємством з метою збільшення прибутку (відсотків, дивідендів тощо), зростання вартості капіталу або інших вигод для інвестора.

Поточні зобов'язання — зобов'язання, які будуть погашені протягом операційного циклу підприємства або повинні бути погашені протягом дванадцяти місяців, починаючи з дати балансу.

Необоротні активи — всі активи, що не є оборотними.

Оборотні активи — грошові кошти та їх еквіваленти, що не обмежені у використанні, а також інші активи, призначені для реалізації чи споживання протягом операційного циклу чи протягом дванадцяти місяців з дати балансу.

Операційний цикл — проміжок часу між придбанням запасів для здійснення діяльності та отриманням коштів (еквівалентів грошових коштів) від реалізації виробленої з них продукції або товарів і послуг.

5. Метою складання балансу є надання користувачам повної, правдивої та неупередженої інформації про фінансовий стан підприємства на звітну дату.

6. У балансі відображаються активи, зобов'язання та власний капітал підприємства у тисячах гривень без десяткових знаків.

7. Згортання статей активів та зобов'язань є неприпустимим, крім випадків, передбачених відповідними положеннями (стандартами).

8. Підсумок активів балансу повинен дорівнювати сумі зобов'язань та власного капіталу.

9. Форма балансу є додатком до цього Положення (стандарту). Для малих підприємств може передбачатися скорочена форма балансу.

Визнання статей балансу

10. Актив відображається в балансі за умови, що оцінка його може бути достовірно визначена і очікується отримання в майбутньому економічних вигод, пов'язаних з його використанням.

11. Витрати на придбання та створення активу, які, відповідно до пункту 10 цього Положення (стандарту), не можуть бути відображені в балансі, включаються до складу витрат звітного періоду у звіті про фінансові результати.

12. Зобов'язання відображається у балансі, якщо його оцінка може бути достовірно визначена та існує ймовірність зменшення економічних вигод у майбутньому внаслідок його погашення.

13. Власний капітал відображається в балансі одночасно з відображенням активів або зобов'язань, які призводять до його зміни.

Зміст статей балансу

14. У статті *«Нематеріальні активи»* відображається вартість об'єктів, які віднесені до складу нематеріальних активів згідно з відповідними положеннями (стандартами). У цій статті наводяться окремо первісна та залишкова вартість нематеріальних активів, а також нарахована у встановленому порядку сума накопиченої амортизації. Залишкова вартість визначається як різниця між первісною вартістю і сумою накопиченої амортизації, яка наводиться у дужках.

15. У статті *«Незавершене будівництво»* відображається вартість незавершених капітальних інвестицій у будівництво, створення, виготовлення, реконструкцію, модернізацію, придбання необоротних активів (включаючи необоротні матеріальні активи, призначені для заміни діючих, і устаткування для монтажу), що здійснюються підприємством, а також авансові платежі для фінансування капітального будівництва.

16. У статті *«Основні засоби»* наводиться вартість власних та отриманих на умовах фінансового лізингу об'єктів і орендованих цілісних майнових комплексів, які віднесені до складу основних засобів згідно з відповідними положеннями, а також вартість основних засобів, отриманих у довірче управління або на праві господарського відання чи праві оперативного управління. У цій статті також наводиться вартість інших необоротних матеріальних активів. У цій статті наводяться окремо первісна (переоцінена) вартість, сума зно-

су основних засобів (у дужках) та їх залишкова вартість. До підсумку балансу включається залишкова вартість, яка визначається як різниця між первісною (переоціненою) вартістю основних засобів і сумою їх зносу на дату балансу.

16.1. У статті «*Довгострокові біологічні активи*» відображається вартість довгострокових біологічних активів, облік яких ведеться за Положенням (стандартом) бухгалтерського обліку 30 «*Біологічні активи*». У цій статті наводяться справедлива (первісна, переоцінена) вартість, сума накопиченої амортизації (у дужках) і залишкова вартість довгострокових біологічних активів. До підсумку балансу включається справедлива вартість, а також залишкова вартість, яка дорівнює різниці між первісною (переоціненою) вартістю і сумою накопиченої амортизації.

16.2. У вписуваних рядках 055-057 відображається вартість об'єктів, що віднесені до інвестиційної нерухомості відповідно до Положення (стандарту) бухгалтерського обліку 32 «*Інвестиційна нерухомість*»:

– у рядку 055 «справедлива (залишкова) вартість інвестиційної нерухомості» наводяться справедлива вартість інвестиційної нерухомості, яка обліковується за справедливою вартістю, та залишкова вартість інвестиційної нерухомості, яка обліковується за первісною вартістю, що дорівнює різниці між первісною вартістю (рядок 056) і сумою зносу (рядок 057). Показник рядка 055 включається до підсумку балансу;

– у рядку 056 «первісна вартість інвестиційної нерухомості» наводиться первісна вартість інвестиційної нерухомості, яка обліковується за первісною вартістю;

– у рядку 057 «знос інвестиційної нерухомості» наводиться у дужках знос інвестиційної нерухомості, яка обліковується за первісною вартістю.

17. У статті «*Довгострокові фінансові інвестиції*» відображаються фінансові інвестиції на період більше одного року, а також усі інвестиції, які не можуть бути вільно реалізовані в будь-який момент. У цій статті виділяються фінансові інвестиції, які згідно з відповідними положеннями (стандартами) обліковуються методом участі в капіталі.

18. У статті «*Довгострокова дебіторська заборгованість*» показується заборгованість фізичних та юридичних осіб, яка не виникає в ході нормального операційного циклу та буде погашена після дванадцяти місяців з дати балансу.

19. У статті «*Відстрочені податкові активи*» відображається сума податку на прибуток, що підлягає відшкодуванню в наступних періодах унаслідок тимчасової різниці між обліковою та податковою базами оцінки.

20. У статті «*Інші необоротні активи*» наводяться суми необоротних активів, які не можуть бути включені до наведених вище статей розділу «Необоротні активи», крім гудвілу, який наводиться у рядку 065.

21. У статті «*Виробничі запаси*» показується вартість запасів малоцінних та швидкозношуваних предметів сировини, основних і допоміжних матеріалів, палива, покупних напівфабрикатів і комплектуючих виробів, запасних частин, тари, будівельних матеріалів та інших матеріалів, призначених для споживання в ході нормального операційного циклу.

22. У статті «*Поточні біологічні активи*» відображається вартість поточних біологічних активів тваринництва (дорослі тварини на відгодівлі і в нагулі, птиця, звірі, кролики, дорослі тварини, вибракувані з основного стада для реалізації, молодняк тварин на вирощуванні і відгодівлі) в оцінці за справедливою або первісною вартістю, а також рослинництва (зернові, технічні, овочеві та інші культури) в оцінці за справедливою вартістю, облік яких ведеться за Положенням (стандартом) бухгалтерського обліку 30 «Біологічні активи».

23. У статті «*Незавершене виробництво*» показуються витрати на незавершене виробництво і незавершені роботи (послуги), а також вартість напівфабрикатів власного виробництва і валова заборгованість замовників за будівельними контрактами.

24. У статті «*Готова продукція*» показуються запаси виробів на складі, обробка яких закінчена та які пройшли випробування, приймання, укомплектовані згідно з умовами договорів із замовниками і відповідають технічним умовам і стандартам. Продукція, яка не відповідає наведеним вимогам (крім браку), та роботи, які не прийняті замовником, показуються у складі незавершеного виробництва.

25. У статті «*Товари*» показується без суми торгових націнок вартість товарів, які придбані підприємствами для наступного продажу.

26. У статті «*Векселі одержані*» показується заборгованість покупців, замовників та інших дебіторів за відвантажену продукцію (товари), інші активи, виконані роботи та надані послуги, яка забезпечена векселями.

27. У статті «*Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги*» відображається заборгованість покупців або замовників за надані їм продукцію, товари, роботи або послуги (крім заборгованості, яка забезпечена векселем). У підсумок балансу включається чиста реалізаційна вартість, яка визначається шляхом вирахування з дебіторської заборгованості резерву сумнівних боргів. Сума резерву сумнівних боргів наводиться у дужках.

28. У статті «*Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом*» показується дебіторська заборгованість фінансових і податкових органів, а також переплата за податками, зборами та іншими платежами до бюджету.

29. У статті «*Дебіторська заборгованість за виданими авансами*» показується сума авансів, наданих іншим підприємствам у рахунок наступних платежів.

30. У статті «*Дебіторська заборгованість з нарахованих доходів*» показується сума нарахованих дивідендів, процентів, роялті тощо, що підлягають надходженню.

31. У статті «*Дебіторська заборгованість із внутрішніх розрахунків*» показується заборгованість пов'язаних сторін та дебіторська заборгованість із внутрішньовідомчих розрахунків.

32. У статті «*Інша поточна дебіторська заборгованість*» показується заборгованість дебіторів, яка не може бути включена до інших статей дебіторської заборгованості та яка відображається у складі оборотних активів.

32.1. Показники дебіторської заборгованості (крім дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги) у разі створення щодо неї резерву сумнівних боргів наводяться у балансі за чистою реалізаційною вартістю, яка визначається у порядку, наведеному в пункті 27 цього Положення (стандарту).

33. У статті «*Поточні фінансові інвестиції*» відображають фінансові інвестиції на строк, що не перевищує один рік, які можуть бути вільно реалізовані в будь-який момент (крім інвестицій, які є еквівалентами грошових коштів).

34. У статті «*Грошові кошти та їх еквіваленти*» відображаються кошти в касі, на поточних та інших рахунках у банках, які можуть бути використані для поточних операцій, а також еквіваленти грошових коштів. У цій статті окремо наводяться кошти в національній та іноземній валютах. Кошти, які не можна використати для операцій протягом одного року, починаючи з дати балансу або про-

тягом операційного циклу внаслідок обмежень, слід виключати зі складу оборотних активів та відображати як необоротні активи. У вписуваному рядку 231 «у т.ч. в касі» наводять суму наявної в касах підприємства готівки (як, у тому числі з рядка 230).

35. У статті «*Інші оборотні активи*» відображаються суми оборотних активів, які не можуть бути включені до наведених вище статей розділу «Оборотні активи». У цій статті наводиться, зокрема, сальдо субрахунків 331 «Грошові документи в національній валюті», 332 «Грошові документи в іноземній валюті» і 643 «Податкові зобов'язання».

36. У складі *витрат майбутніх періодів* відображаються витрати, що мали місце протягом поточного або попередніх звітних періодів, але належать до наступних звітних періодів.

36.1. У вписуваному рядку 275 «IV. Необоротні активи та групи вибуття» відображається вартість необоротних активів та груп вибуття, утримуваних для продажу, що визначається відповідно до Положення (стандарту) бухгалтерського обліку 27 «Необоротні активи, утримувані для продажу, та припинена діяльність».

37. У статті «*Статутний капітал*» наводиться зафіксована в установчих документах загальна вартість активів, які є внеском власників (учасників) до капіталу підприємства. Підприємства, для яких не передбачена фіксована сума статутного капіталу, відображають у цій статті суму фактичного внеску власників до статутного капіталу підприємства.

38. У статті «*Пайовий капітал*» наводиться сума пайових внесків членів спілок та інших підприємств, що передбачена установчими документами.

39. У статті «*Додатковий вкладений капітал*» акціонерні товариства показують суму, на яку вартість реалізації випущених акцій перевищує їхню номінальну вартість. Інші підприємства відображають у цій статті суму капіталу, який вкладено засновниками понад статутний капітал.

40. У статті «*Інший додатковий капітал*» відображаються сума дооцінки необоротних активів, вартість необоротних активів, безкоштовно отриманих підприємством від інших юридичних або фізичних осіб, та інші види додаткового капіталу.

41. У статті «*Резервний капітал*» наводиться сума резервів, створених, відповідно до чинного законодавства або установчих документів, за рахунок нерозподіленого прибутку підприємства.

42. У статті «*Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)*» відображається або сума нерозподіленого прибутку, або сума непокритого збитку. Сума непокритого збитку наводиться в дужках та вираховується при визначенні підсумку власного капіталу.

43. У статті «*Неоплачений капітал*» відображається сума заборгованості власників (учасників) за внесками до статутного капіталу. Ця сума наводиться в дужках і вираховується при визначенні підсумку власного капіталу.

44. У статті «*Вилучений капітал*» господарські товариства відображають фактичну собівартість акцій власної емісії або часток, викуплених товариством у його учасників, державні (казенні) та комунальні підприємства — передачу майна відповідно до Положення про порядок бухгалтерського обліку окремих активів та операцій підприємств державного, комунального секторів економіки і господарських організацій, які володіють та/або користуються об'єктами державної, комунальної власності, затвердженого наказом Міністерства фінансів України від 19.12.2006 N 1213. Сума вилученого капіталу наводиться в дужках і підлягає вирахуванню при визначенні підсумку власного капіталу.

45. У складі *забезпечень наступних витрат і платежів* відображаються нараховані у звітному періоді майбутні витрати та платежі (витрати на оплату майбутніх відпусток, гарантійні зобов'язання тощо), величина яких на дату складання балансу може бути визначена тільки шляхом попередніх (прогнозних) оцінок, а також залишки коштів цільового фінансування і цільових надходжень, які отримані з бюджету та інших джерел.

45.1. Підприємства, які відповідно до законодавства є страховиками, у вписуваному рядку 415 наводять суму страхових резервів, у вписуваному рядку 416 наводять у дужках суму часток перестраховиків у страхових резервах, різниця між якими включається до підсумку розділу балансу.

45.2. Підприємства, які здійснюють діяльність з випуску та проведення лотерей на території України, у вписуваному рядку 417 наводять залишок сформованого призового фонду, що підлягає виплаті переможцям лотереї відповідно до оприлюднених умов її випуску та проведення, у вписуваному рядку 418 наводять залишок сформованого резерву на виплату джек-поту, не забезпеченого сплатою участі у лотереї.

46. У статті «*Довгострокові кредити банків*» показується сума заборгованості підприємства банкам за отриманими від них позиками, яка не є поточним зобов'язанням.

47. У статті «*Інші довгострокові фінансові зобов'язання*» наводиться сума довгострокової заборгованості підприємства щодо зобов'язання із залучення позикових коштів (крім кредитів банків), на які нараховуються відсотки.

48. У статті «*Відстрочені податкові зобов'язання*» показується сума податків на прибуток, що підлягають сплаті в майбутніх періодах внаслідок тимчасової різниці між обліковою та податковою базами оцінки.

49. У статті «*Інші довгострокові зобов'язання*» показується сума довгострокових зобов'язань, які не можуть бути включені до інших статей розділу «*Довгострокові зобов'язання*».

50. У статті «*Короткострокові кредити банків*» відображається сума поточних зобов'язань підприємства перед банками за отриманими від них позиками.

51. У статті «*Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями*» показується сума довгострокових зобов'язань, яка підлягає погашенню протягом дванадцяти місяців з дати балансу.

52. У статті «*Векселі видані*» показується сума заборгованості, на яку підприємство видало векселі на забезпечення поставок (робіт, послуг) постачальників, підрядчиків та інших кредиторів.

53. У статті «*Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги*» показується сума заборгованості постачальникам і підрядчикам за матеріальні цінності, виконані роботи та отримані послуги (крім заборгованості, забезпеченої векселями).

54. У статті «*Поточні зобов'язання за одержаними авансами*» відображається сума авансів, одержаних від інших осіб у рахунок наступних поставок продукції, виконання робіт (послуг).

55. У статті «*Поточні зобов'язання із розрахунків з бюджетом*» показується заборгованість підприємства за усіма видами платежів до бюджету, включаючи податки з працівників підприємства.

56. У статті «*Поточні зобов'язання з позабюджетних платежів*» показується заборгованість за внесками до позабюджетних фондів, передбачених чинним законодавством.

57. У статті «*Поточні зобов'язання зі страхування*» відображається сума заборгованості за відрахуваннями до пенсійного фонду, на

соціальне страхування, страхування майна підприємства та індивідуальне страхування його працівників.

57.1. У статті «*Поточні зобов'язання за розрахунками з оплати праці*» відображається заборгованість підприємства з оплати праці, включаючи депоновану заробітну плату.

58. У статті «*Поточні зобов'язання за розрахунками з учасниками*» відображається заборгованість підприємства його учасникам (засновникам), пов'язана з розподілом прибутку (дивіденди тощо) і формуванням статутного капіталу.

59. У статті «*Поточні зобов'язання із внутрішніх розрахунків*» відображається заборгованість підприємства пов'язаним сторонам та кредиторська заборгованість з внутрішньовідомчих розрахунків.

60. У статті «*Інші поточні зобов'язання*» відображаються суми зобов'язань, які не можуть бути включеними до інших статей, наведених у розділі «Поточні зобов'язання». У цій статті наводиться, зокрема, сальдо субрахунку 644 «Податковий кредит» і сума валової заборгованості замовникам за будівельними контрактами.

60.1. У вписуваному рядку 605 відображаються зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття, утримуваними для продажу, що визначаються відповідно до Положення (стандарту) бухгалтерського обліку 27 «Необоротні активи, утримувані для продажу, та припинена діяльність».

61. До складу *доходів майбутніх періодів* включаються доходи, отримані протягом поточного або попередніх звітних періодів, які належать до наступних звітних періодів.

Оцінка та розкриття статей балансу

62. Оцінка та подальше розкриття окремих статей балансу в примітках до звітності здійснюються згідно з відповідними положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку.

Підприємство
 Територія
 Форма власності
 Орган державного управління
 Галузь
 Вид економічної діяльності
 Одиниця виміру: тис. грн.
 Адреса _____

Дата (рік, місяць, число)
 за ЄДРПОУ
 за КОАТУУ
 за КФВ
 за СПОДУ
 за ЗКПНГ
 за КВЕД
 Контрольна сума

Коди		

БАЛАНС

на _____ 200 р.

Форма N 1 Код за ДКУД

1801001

АКТИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи:			
залишкова вартість	010		
первісна вартість	011		
накопичена амортизація	012		
Незавершене будівництво	020		
Основні засоби:			
залишкова вартість	030		
первісна вартість	031		
знос	032		
Довгострокові біологічні активи:			
справедлива (залишкова) вартість	035		
первісна вартість	036		
накопичена амортизація	037		
Довгострокові фінансові інвестиції:			
що обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	040		
інші фінансові інвестиції	045		
Довгострокова дебіторська заборгованість	050		
<i>Вписуваний рядок:</i> Справедлива (залишкова) вартість інвестиційної нерухомості	055		
<i>Вписуваний рядок:</i> Первісна вартість інвестиційної нерухомості	056		
<i>Вписуваний рядок:</i> Знос інвестиційної нерухомості	057		

Продовження Балансу

АКТИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
Відстрочені податкові активи	060		
<i>Вписуваний рядок:</i> Гудвіл			
Інші необоротні активи	070		
Усього за розділом I	080		
II. Оборотні активи			
Запаси:			
виробничі запаси	100		
поточні біологічні активи	110		
незавершене виробництво	120		
готова продукція	130		
товари	140		
Векселі одержані	150		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:			
чиста реалізаційна вартість	160		
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
з бюджетом	170		
за виданими авансами	180		
за нарахованими доходами	190		
за внутрішніми розрахунками	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти:			
у національній валюті	230		
<i>вписуваний рядок</i> у т.ч. в касі	231		
в іноземній валюті	240		
Інші оборотні активи	250		
Усього за розділом II	260		
III. Витрати майбутніх періодів	270		
<i>Вписуваний рядок</i> Розділ IV. Необоротні активи та групи вибуття	275		
Баланс	280		

Закінчення Балансу

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Статутний капітал	300		
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320		
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350		
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
Усього за розділом I	380		
II. Забезпечення наступних витрат і платежів			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
<i>Висуваний рядок:</i>			
Сума страхових резервів	415		
<i>Висуваний рядок:</i>			
Сума часток перестраховиків у страхових резервах	416		
<i>Висуваний рядок:</i>			
Залишок сформованого призового фонду, що підлягає виплаті переможцям лотереї	417		
<i>Висуваний рядок:</i>			
Залишок сформованого резерву на виплату джек-поту, не забезпеченого сплатою участі у лотереї	418		
Цільове фінансування	420		
Усього за розділом II	430		
III. Довгострокові зобов'язання			
Довгострокові кредити банків	440		
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
Усього за розділом III	480		
IV. Поточні зобов'язання			
Короткострокові кредити банків	500		
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530		
Поточні зобов'язання за розрахунками:			
з одержаних авансів	540		
з бюджетом	550		
з позабюджетних платежів	560		
зі страхування	570		
з оплати праці	580		
з учасниками	590		
за внутрішніми розрахунками	600		
<i>Висуваний рядок:</i>			
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття, утримуваними для продажу	605		
Інші поточні зобов'язання	610		
Усього за розділом IV	620		
V. Доходи майбутніх періодів	630		
Баланс	640		

Керівник _____

Головний бухгалтер _____

Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 3 «Звіт про фінансові результати»

Загальні положення

1. Цим Положенням (стандартом) визначаються зміст і форма Звіту про фінансові результати, а також загальні вимоги до розкриття його статей.

2. Норми цього Положення (стандарту) стосуються звітів про фінансові результати підприємств, організацій та інших юридичних осіб (далі — підприємства) усіх форм власності (крім банків і бюджетних установ).

3. Особливості складання консолідованого звіту про фінансові результати визначаються окремим Положенням (стандартом).

4. Терміни, що використовуються в цьому Положенні (стандарті), мають таке значення:

Витрати — зменшення економічних вигод у вигляді вибуття активів або збільшення зобов'язань, які призводять до зменшення власного капіталу (за винятком зменшення капіталу за рахунок його вилучення або розподілу власниками) за звітний період.

Власний капітал — частина в активах підприємства, що залишається після вирахування його зобов'язань.

Доходи — збільшення економічних вигод у вигляді надходження активів або зменшення зобов'язань, які призводять до зростання власного капіталу (крім зростання капіталу за рахунок внесків власників) за звітний період.

Збиток — перевищення суми витрат над сумою доходу, для отримання якого були здійснені ці витрати.

Звичайна діяльність — будь-яка основна діяльність підприємства, а також операції, що її забезпечують або виникають внаслідок її проведення.

Метод участі в капіталі — метод обліку інвестицій, згідно з яким балансова вартість інвестицій відповідно збільшується або зменшується на суму збільшення або зменшення частки інвестора у власному капіталі об'єкта інвестування.

Надзвичайна подія — подія або операція, яка відрізняється від звичайної діяльності підприємства, та не очікується, що вона по-

вторюватиметься періодично або в кожному наступному звітному періоді.

Операційна діяльність — основна діяльність підприємства, а також інші види діяльності, які не є інвестиційною чи фінансовою діяльністю.

Основна діяльність — операції, пов'язані з виробництвом або реалізацією продукції (товарів, робіт, послуг), що є головною метою створення підприємства і забезпечують основну частку його доходу.

Прибуток — сума, на яку доходи перевищують пов'язані з ними витрати.

Асоційоване підприємство — підприємство, на яке інвестор має суттєвий вплив і яке не є дочірнім або спільним підприємством інвестора.

5. Метою складання звіту про фінансові результати є надання користувачам повної, правдивої та неупередженої інформації про доходи, витрати, прибутки і збитки від діяльності підприємства за звітний період.

6. Форма Звіту про фінансові результати є додатком до цього Положення (стандарту). Звіт складається у тисячах гривень без десятикових знаків, окрім розділу III, грошові показники якого наводяться в гривнях з копійками. Для малих підприємств може передбачатися скорочена форма звіту про фінансові результати.

Визнання доходів і витрат

7. За умови, що оцінка доходу може бути достовірно визначена, дохід у Звіті про фінансові результати відображається в момент надходження активу або погашення зобов'язання, які призводять до збільшення власного капіталу підприємства (крім зростання капіталу за рахунок внесків учасників).

8. За умови, що оцінка витрат може бути достовірно визначена, витрати відображаються у Звіті про фінансові результати в момент вибуття активу або збільшення зобов'язання, які призводять до зменшення власного капіталу підприємства (крім зменшення капіталу за рахунок його вилучення або розподілу власниками).

9. Якщо актив забезпечує економічні вигоди протягом кількох звітних періодів, то витрати відображаються у Звіті про фінансові результати на основі систематичного та раціонального їх розподілу (наприклад, у вигляді амортизації) протягом тих звітних періодів, коли надходять відповідні економічні вигоди.

10. Витрати слід негайно відображати у звіті про фінансові результати, якщо економічні вигоди не відповідають або перестають відповідати такому стану, за якого вони визнаються активами підприємства.

11. Згортання доходів і витрат не дозволяється, крім випадків, передбачених відповідними положеннями (стандартами). Показники про непрямі податки, вирахування з доходу, собівартість, витрати і збитки наводяться у дужках.

Визначення прибутку (збитку) за звітний період

12. Доходи і витрати, які відповідають критеріям, викладеним вище, наводять у Звіті про фінансові результати з метою визначення чистого прибутку або збитку звітного періоду (крім випадків, коли відповідні положення (стандарты) передбачають винятки з цього правила).

13. У статті «*Доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)*» відображається загальний доход (виручка) від реалізації продукції, товарів, робіт або послуг, тобто без вирахування наданих знижок, повернення проданих товарів та непрямих податків (податку на додану вартість, акцизного збору тощо). Організації, основною діяльністю яких є торгівля цінними паперами, у цій статті відображають вартість, за якою реалізовано цінні папери, та суму винагороди за виконання інших операцій, пов'язаних з розміщенням, купівлею і продажем цінних паперів.

14. У статті «*Податок на додану вартість*» відображається сума податку на додану вартість, яка включена до складу доходу (виручки) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг).

15. У статті «*Акцизний збір підприємства*» — платники акцизного збору відображають суму, яка врахована у складі доходу (виручки) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг).

16. Підприємства, які сплачують інші збори або податки з обороту, показують їх суму у вільному рядку звіту про фінансові результати. Зокрема, у цьому рядку відображаються належні до сплати безпосередньо Пенсійному фонду України збори на обов'язкове державне пенсійне страхування з торгівлі ювелірними виробами із золота (крім обручок), платини і дорогоцінного каміння, надання послуг стільникового рухомого зв'язку. У цьому рядку підприємства — платники відповідного податку, збору (обов'язкового платежу) наводять належні до сплати суми податку з реклами, збору на розвиток вино-

градарства, садівництва і хмелярства, рентної плати за нафту, природний газ і газовий конденсат тощо.

17. У статті «*Інші вирахування з доходу*» відображаються надані знижки, повернення товарів та інші суми, що підлягають вирахуванню з доходу (виручки) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) без непрямих податків. Зокрема у цій статті відображають одержані підприємством від інших осіб суми доходів, що за договорами належать комітентам, принципалам тощо.

18. *Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)* визначається шляхом вирахування з доходу (виручки) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) відповідних податків, зборів, знижок тощо.

19. У статті «*Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)*» показується виробнича собівартість реалізованої продукції (робіт, послуг) та/або собівартість реалізованих товарів. Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг) визначається згідно з положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку 9 «Запаси», 16 «Витрати», 30 «Біологічні активи». У цій статті організації, основною діяльністю яких є торгівля цінними паперами, відображають балансову вартість реалізованих цінних паперів. Підприємства, які відповідно до законодавства є страховиками, у цій статті наводять виплати страхових сум та страхових відшкодувань. Підприємства, які здійснюють діяльність з випуску та проведення лотерей, у цій статті наводять відрахування на створення (формування) за звітний період призового фонду, а також резерву, що покриває величину джек-поту, не забезпечену сплатою участі у лотереї.

20. *Валовий прибуток (збиток)* розраховується як різниця між чистим доходом від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) і собівартістю реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг).

21. У статті «*Інші операційні доходи*» відображаються суми інших доходів від операційної діяльності підприємства, крім доходу (виручки) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг): дохід від операційної оренди активів; дохід від операційних курсових різниць; відшкодування раніше списаних активів; дохід від реалізації оборотних активів (крім фінансових інвестицій) тощо. До цієї статті також уключаються дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції та дохід від зміни вартості біологічних активів з виділенням у вписуваному рядку 061 доходу від первісного визнання біологічних

активів і сільськогосподарської продукції, одержаних унаслідок сільськогосподарської діяльності.

22. У статті «*Адміністративні витрати*» відображаються загальногосподарські витрати, пов'язані з управлінням та обслуговуванням підприємства.

23. У статті «*Витрати на збут*» відображаються витрати підприємства, пов'язані з реалізацією продукції (товарів) — витрати на утримання підрозділів, що займаються збутом продукції (товарів), рекламу, доставку продукції споживачам тощо.

24. У статті «*Інші операційні витрати*» відображаються собівартість реалізованих виробничих запасів; відрахування на створення резерву сумнівних боргів і суми списаної безнадійної дебіторської заборгованості відповідно до пункту 11 Положення (стандарту) бухгалтерського обліку 10 «Дебіторська заборгованість»; втрати від знецінення запасів; втрати від операційних курсових різниць; визнані економічні санкції; відрахування для забезпечення наступних операційних витрат, а також усі інші витрати, що виникають в процесі операційної діяльності підприємства (крім витрат, що включаються до собівартості продукції, товарів, робіт, послуг). У цій статті наводяться також витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції, від зміни вартості біологічних активів з виділенням у рядку 091 витрат від первісного визнання біологічних активів сільськогосподарської продукції, одержаних унаслідок сільськогосподарської діяльності.

25. *Прибуток (збиток) від операційної діяльності* визначається як алгебраїчна сума валового прибутку (збитку), іншого операційного доходу, адміністративних витрат, витрат на збут та інших операційних витрат.

26. У статті «*Доход від участі в капіталі*» відображається дохід, отриманий від інвестицій в асоційовані, дочірні або спільні підприємства, облік яких ведеться методом участі в капіталі.

27. У статті «*Інші фінансові доходи*» показуються дивіденди, відсотки та інші доходи, отримані від фінансових інвестицій (крім доходів, які обліковуються за методом участі в капіталі).

28. У статті «*Інші доходи*» показується дохід від реалізації фінансових інвестицій; дохід від неопераційних курсових різниць та інші доходи, які виникають у процесі звичайної діяльності, але не пов'язані з операційною діяльністю підприємства.

29. У статті «*Фінансові витрати*» показуються витрати на проценти та інші витрати підприємства, пов'язані із запозиченнями (крім фінансових витрат, які включаються до собівартості кваліфікаційних активів відповідно до Положення (стандарту) бухгалтерського обліку 31 «*Фінансові витрати*».

30. У статті «*Втрати від участі в капіталі*» відображається збиток, спричинений інвестиціями в асоційовані, дочірні або спільні підприємства, облік яких провадиться методом участі в капіталі.

31. У статті «*Інші витрати*» відображаються собівартість реалізації фінансових інвестицій; втрати від неопераційних курсових різниць; втрати від уцінки фінансових інвестицій та необоротних активів; інші витрати, які виникають у процесі звичайної діяльності (крім фінансових витрат), але не пов'язані з операційною діяльністю підприємства.

32. *Прибуток (збиток) від звичайної діяльності до оподаткування* визначається як алгебраїчна сума прибутку (збитку) від операційної діяльності, фінансових та інших доходів (прибутків), фінансових та інших витрат (збитків).

32.1. У вписуваному рядку 176 або 177 відображаються (у тому числі) відповідно *прибуток або збиток від припиненої діяльності після оподаткування* та/або *прибуток або збиток від переоцінки необоротних активів та груп вибуття*, що утворюють припинену діяльність і оцінюються за чистою вартістю реалізації та визначаються відповідно до Положення (стандарту) бухгалтерського обліку 27 «*Необоротні активи, утримувані для продажу, та припинена діяльність*».

33. У статті «*Податки на прибуток*» показується сума податків на прибуток від звичайної діяльності, визначена згідно з Положенням (стандартом) бухгалтерського обліку 17 «*Податок на прибуток*».

34. Прибуток від звичайної діяльності визначається як різниця між прибутком від звичайної діяльності до оподаткування та сумою податків з прибутку. Збиток від звичайної діяльності дорівнює збитку від звичайної діяльності до оподаткування та сумі податків на прибуток.

35. У статтях «*Надзвичайні доходи*» і «*Надзвичайні витрати*» відображаються відповідно: невідшкодовані втрати від надзвичайних подій (стихійного лиха, пожеж, техногенних аварій тощо), включаючи затрати на запобігання виникненню втрат від стихійного лиха та техногенних аварій, які визначені за вирахуванням суми

страхового відшкодування та покриття втрат від надзвичайних ситуацій за рахунок інших джерел; доходи і втрати від інших подій та операцій, які відповідають визначенню надзвичайних подій, наведеному у цьому Положенні (стандарті). Втрати від надзвичайних подій відображаються за вирахуванням суми, на яку зменшується податок на прибуток від звичайної діяльності внаслідок цих втрат. Зміст і вартісна оцінка доходів або витрат від кожної надзвичайної події слід окремо розкривати в примітках до фінансових звітів.

36. У статті «Податки з надзвичайного прибутку» відображається сума податків, що підлягає сплаті з прибутку від надзвичайних подій.

37. Чистий прибуток (збиток) розраховується як алгебраїчна сума прибутку (збитку) від звичайної діяльності та надзвичайного прибутку, надзвичайного збитку та податків з надзвичайного прибутку.

Елементи операційних витрат

38. У розділі II Звіту про фінансові результати наводяться відповідні елементи операційних витрат (на виробництво і збут, управління та інші операційні витрати), яких зазнало підприємство в процесі своєї діяльності протягом звітного періоду за вирахуванням внутрішнього обороту, тобто за вирахуванням тих витрат, які становлять собівартість продукції (робіт, послуг), що вироблена і спожита самим підприємством. Собівартість реалізованих товарів, запасів, іноземної валюти у цьому розділі не наводиться.

Розрахунок показників прибутковості акцій

39. Розділ III Звіту про фінансові результати заповнюють акціонерні товариства, прості акції або потенційні прості акції яких відкрито продаються та купуються на фондових біржах, включаючи товариства, які перебувають у процесі випуску таких акцій. У проміжній (квартальній) фінансовій звітності наводяться показники, передбачені пунктами 42 і 43 цього Положення (стандарту).

40. У статті «Середньорічна кількість простих акцій» наводиться середньозважена кількість простих акцій, які перебували в обігу протягом звітного періоду.

41. У статті «Скоригована середньорічна кількість простих акцій» наводиться середньорічна кількість простих акцій в обігу, скоригована на середньорічну кількість потенційних простих акцій.

42. У статті «Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію» наводиться показник, що розраховується діленням різниці між сумою чистого прибутку (збитку) і сумою дивідендів на привілейовані акції на середньорічну кількість простих акцій в обігу.

43. У статті «Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію» відображається показник, що розраховується діленням скоригованого чистого прибутку (збитку) на скориговану середньорічну кількість простих акцій в обігу.

44. Розрахунок середньорічної кількості акцій, чистого прибутку, (збитку) на одну просту акцію, та їх коригування здійснюється згідно з Положенням (стандартом) бухгалтерського обліку 24 «Прибуток на акцію».

45. У статті «Дивіденди на одну просту акцію» відображається показник, який розраховується шляхом ділення суми оголошених дивідендів на кількість простих акцій, за якими сплачуються дивіденди.

		КОДИ
		01
Дата (рік, місяць, число) _____	за ЄДРПОУ _____	
Підприємство _____	за КОАТУУ _____	
Територія _____	за СПОДУ _____	
Орган державного управління _____	за ЗКІНГ _____	
Галузь _____	за КВЕД _____	
Вид економічної діяльності _____	Контрольна сума _____	
Одиниця виміру: тис. грн.		

Звіт про фінансові результати

за _____ 20__ р.

Форма N 2

Код за ДКУД 1801003

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код рядка	За звітний період	За попередній період
1	2	3	4
Доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	010		
Податок на додану вартість	015	()	()
Акцизний збір	020	()	()
<i>Вписуваний рядок:</i> Інші податки, збори та обов'язкові платежі	025	()	()
Інші вирахування з доходу	030	()	()
Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035		
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	040	()	()
Валовий:			
прибуток	050		
збиток	055	()	()
Інші операційні доходи	060	()	()
<i>Вписуваний рядок:</i> Доход від первісного визнання біологічних активів	061		
Адміністративні витрати	070	()	()
Витрати на збут	080	()	()
Інші операційні витрати	090	()	()
<i>Вписуваний рядок:</i> Витрати від первісного визнання біологічних активів	091	()	()
Фінансові результати від операційної діяльності:			
прибуток	100		
збиток	105	()	()
Доход від участі в капіталі	110		
Інші фінансові доходи	120		
Інші доходи	130		
Фінансові витрати	140	()	()
Втрати від участі в капіталі	150	()	()
Інші витрати	160	()	()
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	165		
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування:			
прибуток	170		
збиток	175	()	()
<i>Вписуваний рядок:</i> у т.ч. прибуток від припиненої діяльності	176		
<i>Вписуваний рядок:</i> у т.ч. збиток від припиненої діяльності	177		

Стаття	Код рядка	За звітний період	За попередній період
1	2	3	4
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	()	()
Дохід з податку на прибуток від звичайної діяльності	185		
Фінансові результати від звичайної діяльності:			
прибуток	190		
збиток	195	()	()
Надзвичайні:			
доходи	200		
витрати	205	()	()
Податки з надзвичайного прибутку	210	()	()
Чистий:			
прибуток	220		
збиток	225	()	()
Забезпечення матеріального заохочення	226		

II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Найменування показника	Код рядка	За звітний період	За попередній період
1	2	3	4
Матеріальні затрати	230		
Витрати на оплату праці	240		
Відрахування на соціальні заходи	250		
Амортизація	260		
Інші операційні витрати	270		
Разом	280		

III. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За попередній період
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	300		
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	310		
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	320		
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	330		
Дивіденди на одну просту акцію	340		

Керівник _____

Головний бухгалтер _____

Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 25 «Фінансовий звіт суб'єкта малого підприємництва»

Загальні положення

1. Положення (стандарт) 25 установлює зміст і форму Фінансового звіту суб'єкта малого підприємництва в складі Балансу (форма N 1-м) і Звіту про фінансові результати (форма 2-м) та порядок заповнення його статей, а також зміст і форму Спрощеного фінансового звіту суб'єкта малого підприємництва в складі Балансу (форма N 1-мс) і Звіту про фінансові результати (форма N 2-мс) та порядок заповнення його статей. Показники цих звітів наводяться у тисячах гривень з одним десятковим знаком.

2. Норми цього Положення (стандарту) застосовуються:

- для складання Фінансового звіту суб'єкта малого підприємництва:

- суб'єктами малого підприємництва — юридичними особами, які визнані такими відповідно до законодавства, крім довірчих товариств, страхових компаній, банків, ломбардів, інших фінансово-кредитних та небанківських фінансових установ, суб'єктів підприємницької діяльності, які здійснюють обмін іноземної валюти, є виробниками та імпортерами підакцизних товарів, а також суб'єктів підприємницької діяльності, у статутному фонді яких частка вкладів, що належить юридичним особам — засновникам та учасникам цих суб'єктів, які не є суб'єктами малого підприємництва, перевищує 25 відсотків;

- представництвами іноземних суб'єктів господарської діяльності;

- для складання Спрощеного фінансового звіту суб'єкта малого підприємництва:

- суб'єктами малого підприємництва — юридичними особами, що відповідають критеріям, визначеним пунктом 154.6 статті 154 розділу III Податкового кодексу України та мають право на застосування спрощеного бухгалтерського обліку доходів і витрат.

3. Новостворені підприємства та підприємства, які за результатами діяльності за минулий рік відповідають критеріям, наведеним у пункті 2 цього розділу, застосовують це Положення (стандарт) у поточному (звітному) році. Якщо підприємство за результатами діяльності протягом року втратило ознаки відповідності критеріям, наведеним у пункті 2 цього розділу, то фінансовий звіт таким підприємством складається за звітний період, у якому це відбулось, і подальші періоди поточного (звітного) року відповідно до положень (стандартів) бухгалтерського обліку, затверджених наказом Міністерства фінансів України від 31.03.99 N 87, зареєстрованим у Міністерстві юстиції України 21.06.99 за N 391/3684.

4. Суб'єкти малого підприємництва середню кількість працівників наводять у річному звіті, яку визначають у порядку, установленому спеціально уповноваженим центральним органом виконавчої влади у галузі статистики. Представництва іноземних суб'єктів господарської діяльності показники про середню кількість працівників не подають.

5. Форми Фінансового звіту суб'єкта малого підприємництва та Спрощеного фінансового звіту суб'єкта малого підприємництва наведені відповідно в додатках 1 і 2 до цього Положення (стандарту).

6. Згортання статей активів та зобов'язань є неприпустимим, крім випадків, передбачених відповідними положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку. У графі 4 Звіту про фінансові результати (форма N 2-м і N 2-мс) наводяться дані за аналогічний період минулого (попереднього) року.

7. У випадках, передбачених нормативно-правовими актами, суб'єктами малого підприємництва, які відповідають критеріям пункту 2 цього розділу, складається окремий баланс. Для складання окремого балансу дані первинних документів про господарські операції філій, представництв, відділень та інших відокремлених підрозділів, виділених підприємством (юридичною особою) на окремий баланс, а також про господарські операції, які відповідно до законодавства підлягають відображенню в окремому балансі, заносяться до окремих (відкритих для цього відокремленого підрозділу або для відображення господарських операцій з певної діяльності підприємства) реєстрів бухгалтерського обліку. За даними окремих реєстрів бухгалтерського обліку складається баланс щодо зазначе-

них господарських операцій. Показники окремого балансу включаються до Фінансового звіту суб'єкта малого підприємництва.

8. Суб'єкти малого підприємництва, які мають право на застосування спрощеного бухгалтерського обліку доходів і витрат:

- можуть обліковувати необоротні активи тільки за первісною вартістю, без урахування зменшення корисності та переоцінки до справедливої вартості;

- не створюють забезпечення наступних витрат і платежів (на виплату наступних відпусток працівникам, виконання гарантійних зобов'язань тощо), а визнають відповідні витрати у періоді їх фактичного понесення;

- визнають витрати і доходи з урахуванням вимог Податкового кодексу України і відносять суми, які не визнаються Податковим кодексом України витратами або доходами, безпосередньо на фінансовий результат після оподаткування;

- поточну дебіторську заборгованість включають до підсумку балансу за її фактичною сумою.

9. Суб'єкти малого підприємництва, які мають право на застосування спрощеного обліку доходів і витрат та які не зареєстровані платниками податку на додану вартість, можуть систематизувати інформацію, що міститься у прийнятих до обліку первинних документах, в реєстрах бухгалтерського обліку без застосування подвійного запису.

II. Фінансовий звіт суб'єкта малого підприємництва.

1. У балансі відображаються активи, зобов'язання та власний капітал. Підсумок активів балансу повинен дорівнювати сумі зобов'язань та власного капіталу.

2. Зміст статей балансу.

2.1. У статті «*Незавершене будівництво*» відображаються вартість незавершених капітальних інвестицій (включаючи устаткування для монтажу), що здійснюються для власних потреб суб'єкта малого підприємництва, а також авансові платежі для фінансування таких інвестицій.

2.2. У статті «*Основні засоби*» наводиться вартість власних та отриманих на умовах фінансового лізингу об'єктів і орендованих цілісних державних майнових комплексів, які віднесені до складу

основних засобів, а також вартість інших необоротних матеріальних активів, державні (казенні) та комунальні підприємства відображають вартість майна, отриманого на праві господарського відання чи праві оперативного управління, та об'єктів інвестиційної нерухомості. У цій статті також наводиться вартість нематеріальних активів.

У статті наводяться окремо первісна (переоцінена) та залишкова вартість основних засобів, нематеріальних активів та інших необоротних матеріальних активів, а також нарахована в установленому порядку сума їх зносу (у дужках). До підсумку балансу включається залишкова вартість, яка визначається як різниця між первісною (переоціненою) вартістю вказаних необоротних активів і сумою їх зносу на дату балансу.

2.3. У статті *«Довгострокові біологічні активи»* наводиться вартість довгострокових біологічних активів, облік яких ведеться за Положенням (стандартом) бухгалтерського обліку 30 «Біологічні активи». У цій статті наводиться справедлива або первісна (переоцінена) вартість, сума накопиченої амортизації (у дужках) і залишкова вартість довгострокових біологічних активів. До підсумку балансу включається справедлива або залишкова вартість, яка дорівнює різниці між первісною (переоціненою) вартістю і сумою накопиченої амортизації.

2.4. У статті *«Довгострокові фінансові інвестиції»* відображаються фінансові інвестиції на період більше одного року, а також усі інші фінансові інвестиції, які не можуть бути вільно реалізовані в будь-який час.

2.5. У статті *«Інші необоротні активи»* наводяться суми інших необоротних активів, які не можуть бути включені до згаданих вище статей розділу «Необоротні активи». При переході підприємств на застосування цього Положення (стандарту) до цієї статті на початок звітного року також включаються дані, наведені у статті «Відстрочені податкові активи» (рядок 060) Балансу (форма N 1) на кінець попереднього року.

2.6. У статті *«Виробничі запаси»* відображається вартість запасів сировини, основних і допоміжних матеріалів, палива, покупних напівфабрикатів і комплектувальних виробів, запасних частин, тари (крім інвентарної), будівельних матеріалів та інших матеріалів, при-

значених для використання в ході нормального операційного циклу. У цій статті також наводяться витрати на незавершене виробництво і незавершені роботи (послуги), валова заборгованість замовників за будівельними контрактами.

2.7. У статті «*Поточні біологічні активи*» відображається вартість поточних біологічних активів тваринництва (дорослі тварини на відгодівлі і в нагулі, птиця, звірі, кролі, дорослі тварини, вибракувані із основного стада для реалізації, молодняк тварин на вирощуванні і відгодівлі), а також рослинництва (зернові, технічні, овочеві та інші культури), облік яких ведеться відповідно до Положення (стандарту) 30.

2.8. У статті «*Готова продукція*» відображається собівартість виробів на складі, обробка яких закінчена та які пройшли випробування, приймання, укомплектовані згідно з умовами договорів із замовниками та відповідають технічним умовам і стандартам, сільськогосподарська продукція в оцінці, визначеній відповідно до Положення (стандарту) 30. У цій статті наводиться також покупна вартість товарів, які придбані підприємствами для подальшого продажу.

2.9 У статті «*Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги*» відображається заборгованість покупців або замовників за реалізовані їм продукцію, товари, роботи або послуги, включаючи забезпечену векселями заборгованість. У підсумок балансу включається чиста реалізаційна вартість, яка визначається шляхом вирахування з дебіторської заборгованості резерву сумнівних боргів, сума якого наводиться у дужках.

2.10. У статті «*Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом*» відображається визнана дебіторська заборгованість казначейських, фінансових і податкових органів, державних цільових органів.

2.11. У статті «*Інша поточна дебіторська заборгованість*» відображається заборгованість дебіторів, яка не включена до інших статей дебіторської заборгованості та яка відображається у складі оборотних активів. Показники цієї статті наводяться за чистою реалізаційною вартістю, яка визначається у порядку, наведеному у підпункті 2.9 пункту 2 цього розділу.

2.12. У статті «*Поточні фінансові інвестиції*» відображаються фінансові інвестиції на строк, що не перевищує один рік, які можуть бути вільно реалізовані в будь-який момент (крім інвестицій, які є еквівалентами грошових коштів).

2.13. У статті «*Грошові кошти та їх еквіваленти*» відображаються кошти в касі, на поточних та інших рахунках у банках, які можуть бути використані для поточних операцій, а також еквіваленти грошових коштів. У цій статті окремо наводяться кошти в національній та іноземній валюті. Кошти, які не можна використати для операцій протягом одного року, починаючи з дати балансу, або протягом операційного циклу внаслідок обмежень, відображаються у складі необоротних активів.

2.14. У статті «*Інші оборотні активи*» наводяться суми оборотних активів, які не включені до згаданих вище статей розділу «Оборотні активи». У цій статті наводяться, зокрема, вартість грошових документів і сальдо субрахунку 643 «Податкові зобов'язання» рахунку 64 «Розрахунки за податками й платежами».

2.15. У складі *витрат майбутніх періодів* відображаються витрати, що мали місце протягом поточного або попередніх звітних періодів, але належать до наступних звітних періодів.

2.16. У складі *необоротних активів та груп вибуття* відображається вартість необоротних активів та груп вибуття, які утримуються для продажу, що визначається відповідно до Положення (стандарту) бухгалтерського обліку 27 «Необоротні активи, утримувані для продажу, та припинена діяльність», затвердженого наказом Міністерства фінансів України від 07.11.2003 N 617, зареєстрованого в Міністерстві юстиції України 17.11.2003 за N 1054/8375 (далі - Положення (стандарт) 27).

2.17. У статті «*Статутний капітал*» наводиться зафіксована в установчих документах загальна вартість активів, які є внеском власників (учасників) до капіталу підприємства. Підприємства, для яких не передбачена фіксована сума статутного капіталу, відображають у цій статті суму фактичного внеску власників до статутного капіталу підприємства.

2.18. У статті «*Додатковий капітал*» відображаються сума дооцінки необоротних активів, вартість безоплатно отриманих підприємством від інших юридичних або фізичних осіб необорот-

них активів та інші види додаткового капіталу. Тут також наводиться сума пайового капіталу (пайових внесків) членів споживчого товариства, спілок та інших організацій, внески засновників підприємства понад статутний капітал.

2.19. У статті «*Резервний капітал*» наводиться сума резервів, створених відповідно до чинного законодавства або установчих документів за рахунок нерозподіленого прибутку підприємства.

2.20. У статті «*Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)*» відображається сума нерозподіленого прибутку або непокритого збитку. Сума непокритого збитку наводиться в дужках та вираховується при визначенні підсумку власного капіталу. У першому місяці року переходу на застосування цього Положення (стандарту) сальдо рахунків 17 «Відстрочені податкові активи» і 54 «Відстрочені податкові зобов'язання» підлягає згортанню взаємною кореспонденцією цих рахунків із відображенням різниці на рахунку 44 «Нерозподілені прибутки (непокриті збитки)».

2.21. У статті «*Неоплачений капітал*» відображається сума заборгованості власників (учасників) за внесками до статутного капіталу. Господарські товариства у цій статті також відображають вилучений капітал, тобто фактичну собівартість часток, викуплених у своїх учасників, державні (казенні) та комунальні підприємства - передачу майна відповідно до Положення про порядок бухгалтерського обліку окремих активів та операцій підприємств державного, комунального секторів економіки та господарських організацій, які володіють та/або користуються об'єктами державної, комунальної власності, затвердженого наказом Міністерства фінансів України від 19.12.2006 № 1213. Суми за цією статтею вираховуються при визначенні підсумку власного капіталу.

2.22. У складі *забезпечень наступних витрат і платежів* відображаються суми забезпечення для відшкодування наступних витрат і платежів (на виплату наступних відпусток працівникам, виконання гарантійних зобов'язань тощо), а також залишки коштів цільового фінансування і цільових надходжень з бюджету та інших джерел.

2.23. У статтях розділу «*Довгострокові зобов'язання*» наводиться сума заборгованості підприємства банкам за отримані від них позики, яка не є поточним зобов'язанням, сума довгострокової заборгованості підприємства за зобов'язаннями щодо залучення

позикових коштів (крім кредитів банків), на які нараховуються відсотки, та за іншими довгостроковими зобов'язаннями.

2.24. У статті *«Короткострокові кредити банків»* відображається сума поточних зобов'язань підприємства перед банками щодо отриманих від них короткострокових позик. Зобов'язання за кредитами банків наводяться у балансі з урахуванням належної на кінець звітного періоду до сплати суми процентів за їх користування.

2.25. У статті *«Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями»* наводяться суми зобов'язань, які утворилися як довгострокові, але з дати балансу підлягають погашенню протягом дванадцяти місяців.

2.26. У статті *«Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги»* відображається сума заборгованості постачальникам і підрядникам за матеріальні цінності, виконані роботи та отримані послуги, включаючи заборгованість, забезпечену векселями. У цій статті також відображається заборгованість постачальникам за невідфактуровані поставки і розрахунки з надлишку товарно-матеріальних цінностей, який встановлено при їх прийманні.

2.27. У статті *«Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом»* відображається заборгованість підприємства за всіма видами платежів до бюджету, включаючи суму податку з працівників підприємства.

2.28. У статті *«Поточні зобов'язання за розрахунками зі страхування»* відображається сума заборгованості за відрахуваннями єдиного соціального внеску, страхування майна підприємства та індивідуального страхування його працівників.

2.29. У вписуваному рядку 605 відображаються зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття, які утримуються для продажу, що визначаються відповідно до Положення (стандарту) 27.

2.30. У статті *«Поточні зобов'язання за розрахунками з оплати праці»* відображається заборгованість за нарахованою, але ще не сплаченою сумою оплати праці, а також за депонованою заробітною платою. Заборгованість підприємству працівників за операціями з оплати праці наводиться у статті *«Інша поточна дебіторська заборгованість»*. У рядку 665 наводиться сума заборгованості на

кінець звітної періоду з виплат працівникам, що не погашена (не виплачена) у встановлений колективним договором строк.

2.31. У статті *«Інші поточні зобов'язання»* відображаються суми зобов'язань, які не включені до інших статей, наведених у розділі *«Поточні зобов'язання»*, зокрема заборгованість за одержаними авансами, заборгованість засновникам у зв'язку з розподілом прибутку, заборгованість пов'язаним сторонам, сальдо субрахунку 644 *«Податковий кредит»* рахунку 64 *«Розрахунки за податками й платежами»* і сума валової заборгованості замовникам за будівельними контрактами.

2.32. До складу доходів майбутніх періодів включаються доходи, отримані протягом поточного або попередніх звітних періодів, які належать до наступних звітних періодів.

3. У звіті про фінансові результати наводиться інформація про доходи, витрати, прибутки і збитки від діяльності підприємства за звітний період.

4. Показники про непрямі податки та інші вирахування з доходу, податок на прибуток, витрати і збитки наводяться в дужках.

5. Зміст статей звіту про фінансові результати.

5.1. У статті *«Дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)»* відображається загальний дохід (виручка) від реалізації продукції, товарів, робіт і послуг.

5.2. У статті *«Непрямі податки та інші вирахування з доходу»* відображається сума податку на додану вартість, акцизного збору та інших вирахувань з доходу (надані знижки, вартість повернутих товарів та інші обов'язкові збори).

5.3. *Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)* визначається шляхом вирахування з доходу (виручки) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) непрямих податків та інших вирахувань з доходу.

5.4. У статті *«Інші операційні доходи»* відображаються суми інших доходів від операційної діяльності підприємства, крім доходу (виручки) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг): дохід від операційної оренди активів; дохід від операційних курсових різниць; відшкодування раніше списаних активів; дохід від реалізації оборотних активів (крім фінансових інвестицій), необоротних активів, утримуваних для продажу, та груп вибуття тощо. Дохід від первісного

визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції та дохід від зміни вартості поточних біологічних активів наводяться лише довідково у вписуваному рядку 201.

5.5. У статті «Інші доходи» відображаються: дивіденди, відсотки, доходи від участі в капіталі та інші доходи, отримані від фінансових інвестицій; дохід від реалізації фінансових інвестицій, необоротних активів і майнових комплексів; дохід від неопераційних курсових різниць; інші доходи, які виникають у процесі звичайної діяльності, але не пов'язані з операційною діяльністю підприємства. Також у цій статті наводиться сума доходів від надзвичайних подій.

5.6. У статті “Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)” показується виробнича собівартість реалізованої продукції (робіт, послуг) та/або собівартість реалізованих товарів. Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг) визначається згідно з положеннями Податкового кодексу України.

Собівартість виготовлених та реалізованих товарів, виконаних робіт, наданих послуг складається з витрат, прямо пов'язаних з виробництвом таких товарів, виконанням робіт, наданням послуг, а саме:

- прямих матеріальних витрат;
- прямих витрат на оплату праці;
- амортизації виробничих основних засобів та нематеріальних активів, безпосередньо пов'язаних з виробництвом товарів, виконанням робіт, наданням послуг;
- вартості придбаних послуг, прямо пов'язаних з їх виробництвом (наданням);
- інших прямих витрат.

До складу прямих матеріальних витрат включається вартість сировини та основних матеріалів, що утворюють основу виготовленого товару, виконаної роботи, наданої послуги, придбаних напівфабрикатів та комплектувальних виробів, допоміжних та інших матеріалів, які можуть бути безпосередньо віднесені до конкретного об'єкта витрат. Прямі матеріальні витрати зменшуються на вартість зворотних відходів, отриманих у процесі виробництва, які оцінюються у порядку, визначеному в положеннях (стандартах) бухгалтерського обліку.

До складу прямих витрат на оплату праці включаються заробітна плата та інші виплати робітникам, зайнятим у виробництві товарів (виконанні робіт, наданні послуг), які можуть бути безпосередньо віднесені до конкретного об'єкта витрат.

До складу інших прямих витрат включаються всі інші виробничі витрати, які можуть бути безпосередньо віднесені на конкретний об'єкт витрат, у тому числі внески на соціальні заходи, витрат з придбання електричної енергії, плата за оренду земельних і майнових паїв.

5.7. У статті «*Інші операційні витрати*» наводяться: собівартість реалізованих оборотних активів (крім готової продукції, товарів і фінансових інвестицій); відрахування на створення резерву сумнівних боргів і сума списаних безнадійних боргів; втрати від знецінення виробничих запасів; втрати від операційних курсових різниць; визнані економічні санкції; відрахування для забезпечення відшкодування наступних операційних витрат; інші витрати, що пов'язані з операційною діяльністю підприємства. У цій статті також відображається належна до сплати за звітний період відповідно до законодавства сума податків і зборів. Конкретна назва податку або збору і відповідна сума наводяться у рядку 091.

Витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції та витрати від зміни вартості поточних біологічних активів наводяться лише довідково у вписуваному рядку 202.

5.8. У статті «*Інші витрати*» відображаються: витрати на сплату процентів та інші витрати підприємства, пов'язані із запозиченнями; втрати від участі в капіталі; собівартість реалізації фінансових інвестицій; втрати від неопераційних курсових різниць; втрати від уцінки фінансових інвестицій та необоротних активів; інші витрати, які виникають у процесі звичайної діяльності, але не пов'язані з операційною діяльністю підприємства. Також у цій статті наводяться втрати від надзвичайних подій.

5.9. У статті «*Фінансовий результат до оподаткування*» відображається різниця між чистими доходами та витратами підприємства.

5.10. У статті «*Податок на прибуток*» відображається сума податку на прибуток, яка визначається в розмірі податку на прибуток

за звітний період. При переході підприємств на застосування цього Положення (стандарту) у цій статті у графі 4 за аналогічний період попереднього року наводиться результат відповідного складання (вирахування) значень статей «Податок на прибуток від звичайної діяльності» (рядок 180), «Податки з надзвичайного прибутку» (рядок 210) і «Дохід з податку на прибуток від звичайної діяльності» (рядок 185) Звіту про фінансові результати за попередній рік.

5.11. У статті «Чистий прибуток (збиток)» відображається чистий прибуток або чистий збиток - різниця між сумою фінансового результату до оподаткування і сумою витрат з податку на прибуток.

У зведених фінансових звітах показники фінансового результату до оподаткування, чистого прибутку і збитку наводяться розгорнуто як сума відповідних показників юридичних осіб, фінансова звітність яких включена до зведеного фінансового звіту.

III. Спрощений фінансовий звіт суб'єкта малого підприємництва

1. Зміст статей балансу.

1.1. У статті “Основні засоби” наводиться вартість власних та отриманих на умовах фінансового лізингу, довірчого управління об'єктів і орендованих цілісних державних майнових комплексів, які віднесені до складу основних засобів, а також вартість інших необоротних матеріальних активів, державні (казенні) та комунальні підприємства відображають вартість майна, отриманого на праві господарського відання чи праві оперативного управління, та об'єктів інвестиційної нерухомості. У цій статті також наводиться вартість нематеріальних активів, довгострокових біологічних активів та незавершене будівництво.

У статті наводяться окремо первісна та залишкова вартість основних засобів, нематеріальних активів та інших необоротних матеріальних активів, а також нарахована в установленому порядку сума їх зносу (у дужках). До підсумку балансу включається залишкова вартість, яка визначається як різниця між первісною вартістю вказаних необоротних активів і сумою їх зносу на дату балансу. Облік основних засобів і нематеріальних активів та нарахування амортизації здійснюються відповідно до Положення (стандарту) бухгалтерського обліку 7 “Основні засоби”, затвердженого наказом Міністерства фінансів України від 27.04.2000 N 92, зареєстрованого

в Міністерстві юстиції України 18.05.2000 за N 288/4509, та Положення (стандарту) бухгалтерського обліку 8 “Нематеріальні активи”, затвердженого наказом Міністерства фінансів України від 18.10.99 N 242, зареєстрованого в Міністерстві юстиції України 02.11.99 за N 750/4043.

1.2. У статті “*Інші необоротні активи*” наводяться суми інших необоротних активів, у тому числі довгострокові фінансові інвестиції. Інші необоротні активи відображаються за первісною вартістю (історичною собівартістю).

1.3. У статті “*Запаси*” відображається вартість запасів сировини, основних і допоміжних матеріалів, палива, покупних напівфабрикатів і комплектувальних виробів, запасних частин, тари (крім інвентарної), будівельних матеріалів та інших матеріалів, призначених для використання в ході нормального операційного циклу. У цій статті також наводяться витрати на незавершене виробництво і незавершені роботи (послуги), валова заборгованість замовників за будівельними контрактами, поточні біологічні активи, готова продукція, сільськогосподарська продукція.

1.4. У статті “*Поточна дебіторська заборгованість*” відображається фактична заборгованість покупців або замовників за реалізовані їм продукцію, товари, роботи або послуги, включаючи забезпечену векселями, інших дебіторів, а також відображається заборгованість засновників з формування статутного капіталу, визнана дебіторська заборгованість казначейських, фінансових і податкових органів, державних цільових фондів.

1.5. У статті “*Грошові кошти та їх еквіваленти*” відображаються кошти в касі, на поточних та інших рахунках у банках, які можуть бути використані для поточних операцій, а також еквіваленти грошових коштів. У цій статті окремо наводяться кошти в національній та іноземній валютах. Кошти, які не можна використати для операцій протягом одного року, починаючи з дати балансу, або протягом операційного циклу внаслідок обмежень, відображаються у складі інших необоротних активів.

1.6. У статті “*Інші оборотні активи*” наводяться суми оборотних активів, які не включені до згаданих вище статей розділу “Оборотні активи”, зокрема, поточні фінансові інвестиції.

1.7. У статті “*Капітал*” наводиться сума фактично внесеного засновниками (власниками) статутного капіталу підприємства. Та-

кож відображаються вартість безоплатно отриманих підприємством від інших юридичних або фізичних осіб необоротних активів та інші види додаткового капіталу. У цій статті також наводяться сума пайового капіталу (пайових внесків) членів споживчого товариства, спілок та інших організацій, внески засновників підприємства понад статутний капітал, сума резервного капіталу.

1.8. У статті *“Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)”* відображається сума нерозподіленого прибутку або непокритого збитку. Сума непокритого збитку наводиться в дужках та вираховується при визначенні підсумку власного капіталу.

1.9. У складі *цільового фінансування* відображаються залишки коштів цільового фінансування і цільових надходжень з бюджету та інших джерел, у тому числі суми коштів, що не перераховані до бюджету при застосуванні ставки податку на прибуток нуль відсотків.

1.10. У розділі *“Довгострокові зобов’язання”* наводиться сума заборгованості підприємства банкам за отримані від них позики, яка не є поточним зобов’язанням, сума довгострокової заборгованості підприємства за зобов’язаннями щодо залучення позикових коштів (крім кредитів банків), на які нараховуються відсотки, та за іншими довгостроковими зобов’язаннями.

1.11. У статті *“Короткострокові кредити банків”* відображається сума поточних зобов’язань підприємства перед банками щодо отриманих від них короткострокових позик. Зобов’язання за кредитами банків наводяться у балансі з урахуванням належної на кінець звітного періоду до сплати суми процентів за їх користування. У цій статті також наводиться сума зобов’язань, які утворилися як довгострокові, але з дати балансу підлягають погашенню протягом дванадцяти місяців.

1.12. У статті *“Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги”* відображається сума заборгованості постачальникам і підрядникам за матеріальні цінності, виконані роботи та отримані послуги, включаючи заборгованість, забезпечену векселями. У цій статті також відображається заборгованість постачальникам за невідфактуровані поставки і розрахунки з надлишку товарно-матеріальних цінностей, який встановлено при їх прийманні.

1.13. У статті *“Поточні зобов’язання за розрахунками з бюджетом”* відображається заборгованість підприємства за всіма вида-

ми платежів до бюджету, включаючи суму податку з працівників підприємства.

1.14. У статті *“Поточні зобов’язання за розрахунками зі страхування”* відображається сума заборгованості з відрахувань єдиного соціального внеску, страхування майна підприємства та індивідуального страхування його працівників.

1.15. У статті *“Поточні зобов’язання за розрахунками з оплати праці”* відображається заборгованість за нарахованою, але ще не сплаченою сумою оплати праці, а також за депонованою заробітною платою. Заборгованість працівників перед підприємством за операціями з оплати праці наводиться у статті *“Поточна дебіторська заборгованість”*.

У рядку 665 наводиться сума заборгованості на кінець звітного періоду з виплат працівникам, що не погашена (не виплачена) у встановлений колективним договором строк.

1.16. У статті *“Інші поточні зобов’язання”* відображаються суми зобов’язань, які не включені до наведених вище статей розділу *“Поточні зобов’язання”*, зокрема заборгованість за одержаними авансами, заборгованість засновникам у зв’язку з розподілом прибутку, заборгованість пов’язаним сторонам, сума валової заборгованості замовникам за будівельними контрактами.

2. Зміст статей звіту про фінансові результати.

2.1. У статті *“Дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)”* відображається загальний дохід (виручка) від реалізації продукції, товарів, робіт і послуг. 2.2. У статті *“Непрямі податки та інші вирахування з доходу”* відображається сума акцизного податку й інших обов’язкових зборів та надані знижки, вартість повернутих товарів, інші вирахування з доходу.

2.3. *Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)* визначається шляхом вирахування з доходу (виручки) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) непрямих податків та інших вирахувань з доходу.

2.4. У статті *“Інші доходи”* відображаються суми інших доходів від операційної та звичайної діяльності підприємства, крім доходу (виручки) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг): дохід від операційної оренди активів; дохід від операційних курсових різниць; відшкодування раніше списаних активів; дохід від

реалізації оборотних активів, дивіденди, відсотки, доходи від участі в капіталі та інші доходи, отримані від фінансових інвестицій; дохід від реалізації фінансових інвестицій, необоротних активів; дохід від неопераційних курсових різниць; інші доходи. У цій статті також відображається сума доходу від надзвичайних подій.

2.5. У статті “Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)” наводиться виробнича собівартість реалізованої продукції (робіт, послуг) та/або собівартість реалізованих товарів.

• собівартість виготовлених та реалізованих товарів, виконаних робіт, наданих послуг складається з таких витрат, прямо пов’язаних з виробництвом таких товарів, виконанням робіт, наданням послуг:

- прямих матеріальних витрат;
- прямих витрат на оплату праці і соціальне страхування;
- амортизації основних засобів та нематеріальних активів, безпосередньо пов’язаних з виробництвом товарів, виконанням робіт, наданням послуг;

• вартості придбаних послуг, прямо пов’язаних з їх виробництвом (наданням);

• інших прямих витрат, зменшених на вартість залишку незавершеного виробництва і готової продукції, який визначається на підставі первинних документів, якими оформляється рух (придбання, виготовлення, передача в місця зберігання, відпуск на сторону, реалізація) запасів, або за результатами інвентаризації на кінець звітного періоду. Залишок готової продукції оцінюється за ціною реалізації, за вирахуванням непрямих податків, витрат на збут і суми очікуваного прибутку, а залишок незавершеного виробництва оцінюється за матеріальними витратами і витратами на оплату праці.

2.6. У статті “Інші витрати” наводяться інші витрати операційної діяльності та інші витрати звичайної діяльності: загальновиробничі витрати, адміністративні витрати, витрати на збут, собівартість реалізованих оборотних активів (крім готової продукції, товарів); сума списаних безнадійних боргів; втрати від знецінення виробничих запасів; втрати від операційних курсових різниць; визнані економічні санкції; інші витрати, що пов’язані з операційною діяльністю підприємства, витрати на сплату процентів та інші витрати підприємства, пов’язані із запозиченнями; втрати від участі в капіталі; собівартість реалізації фінансових інвестицій, необорот-

них активів; втрати від неопераційних курсових різниць; інші витрати підприємства. У цій статті також відображається належна до сплати за звітний період відповідно до законодавства сума податків і зборів. Конкретна назва податку або збору і відповідна сума наводяться у рядку 101. У цій статті також наводиться інформація про втрати від надзвичайних подій.

2.7. У статті “Фінансовий результат до оподаткування” відображається різниця між чистими доходами та всіма витратами підприємства.

2.8. У статті “Податок на прибуток” відображається сума податку на прибуток, яка визначається в розмірі податку на прибуток за звітний період.

2.9. У статті “Витрати (доходи), які зменшують (збільшують) фінансовий результат після оподаткування” відображається різниця між витратами і доходами, які не визнаються витратами або доходами Податковим кодексом України та не відображені у складі витрат і доходів в інших статтях.

2.10. У статті “Чистий прибуток (збиток)” відображається чистий прибуток або чистий збиток — різниця між сумою фінансового результату до оподаткування, сумою витрат з податку на прибуток та сумою, яка зменшує (збільшує) фінансовий результат після оподаткування.

ФІНАНСОВИЙ ЗВІТ суб'єкта малого підприємництва

Актив	Код рядка	На початок звітнього року	На кінець звітнього року
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Незавершене будівництво	020		
Основні засоби:			
залишкова вартість	030		
первісна вартість	031		
знос	032	()	()
Довгострокові біологічні активи:			
справедлива (залишкова) вартість	035		

первісна вартість	036		
накопичена амортизація	037	()	()
Довгострокові фінансові інвестиції	040		
Інші необоротні активи	070		
Усього за розділом I	080		
II. Оборотні активи			
Виробничі запаси	100		
Поточні біологічні активи	110		
Готова продукція	130		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:			
чиста реалізаційна вартість	160		
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162	()	()
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	170		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти:			
в національній валюті	230		
у тому числі в касі	231		
в іноземній валюті	240		
Інші оборотні активи	250		
Усього за розділом II	260		
III. Витрати майбутніх періодів	270		
IV. Необоротні активи та групи вибуття	275		
Баланс	280		
Пасив			
I. Власний капітал			
Статутний капітал	300		
Додатковий капітал	320		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350		
Неоплачений капітал	360	()	()
Усього за розділом I	380		
II. Забезпечення наступних витрат і цільове фінансування	430		
III. Довгострокові зобов'язання	480		
IV. Поточні зобов'язання			

Стаття	Код рядка	На початок звітнього року	На кінець звітнього періоду
1	2	3	4
Короткострокові кредити банків	500		
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530		
Поточні зобов'язання за розрахунками:			
з бюджетом	550		
зі страхування	570		
з оплати праці	580		
<i>Вписуваний рядок: Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття, утримуваними для продажу</i>	605		
Інші поточні зобов'язання	610		
Усього за розділом IV	620		
V. Доходи майбутніх періодів	630		
Баланс	640		

2. Звіт про фінансові результати
за _____ 20__ р.

Форма N 2-м

Код за ДКУД 1801007

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	010		
Непрямі податки та інші вирахування з доходу	020	()	()
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) (010 - 020)	030		
Інші операційні доходи	040		
Інші доходи	050		
Разом чисті доходи (030 + 040 + 050)	070		
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	080		
Інші операційні витрати	090	()	()
у тому числі:	091		
	092		
Інші витрати	100	()	()
Разом витрати (080+090+100)	120	()	()
Фінансовий результат до оподаткування (070-120)	130		
Податок на прибуток	140	()	()
Чистий прибуток (збиток) (130-140)	150		
Забезпечення матеріального заохочення	160		

СПРОЩЕНИЙ ФІНАНСОВИЙ ЗВІТ суб'єкта малого підприємництва

Баланс Форма N 1-мс Код за ДКУД 1801006
на _____ 20 р.

Актив	Код рядка	На початок звітнього року	На кінець звітнього року
I. Необоротні активи			
Основні засоби:			
залишкова вартість	030		
первісна вартість	031		
знос	032	()	()
Інші необоротні активи	070		
Усього за розділом I	080		
II. Оборотні активи			
Запаси	100		
Поточна дебіторська заборгованість	210		
Грошові кошти та їх еквіваленти:			
в національній валюті	230		
у тому числі в касі	231		
в іноземній валюті	240		
Інші оборотні активи	250		
Усього за розділом II	260		
III. Витрати майбутніх періодів	270		
Баланс	280		
Пасив			
I. Власний капітал			
Капітал	300		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350		
Усього за розділом I	380		
II. Цільове фінансування	430		
III. Довгострокові зобов'язання	480		
IV. Поточні зобов'язання			
Короткострокові кредити банків	500		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530		
Поточні зобов'язання за розрахунками:			
з бюджетом	550		
зі страхування	570		
з оплати праці	580		
Інші поточні зобов'язання	610		
Усього за розділом IV	620		
Баланс	640		

2. Звіт про фінансові результати

за _____ 20__ р.

Форма N 2-мс

Код за ДКУД 1801007

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
Дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	010		
Непрямі податки та інші вирахування з доходу	020	()	()
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) (010 - 020)	030		
Інші доходи	040		
Разом чисті доходи (030 + 040)	070		
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	080		
Інші витрати	100	()	()
у тому числі:	101		
	102		
Разом витрати (080+100)	120	()	()
Фінансовий результат до оподаткування (070-120)	130		
Податок на прибуток	140	()	()
Витрати (доходи), які зменшують (збільшують) фінансовий результат після оподаткування	145		
Чистий прибуток (збиток) (130-140-145)	150		

(стандарт) бухгалтерського обліку 4
«Звіт про рух грошових коштів»

Загальні положення

1. Цим Положенням (стандартом) визначаються зміст і форма звіту про рух грошових коштів та загальні вимоги до розкриття його статей.

2. Норми цього Положення (стандарту) стосуються звітів про рух грошових коштів підприємств, організацій та інших юридичних осіб (далі — підприємства) усіх форм власності (крім банків і бюджетних установ).

3. Особливості складання консолідованого звіту про рух грошових коштів визначаються окремим Положенням (стандартом).

4. Терміни, що використовуються в положеннях (стандартах) бухгалтерського обліку, мають таке значення:

Грошові кошти — готівка, кошти на рахунках у банках та депозити до запитання.

Група — материнське (холдингове) підприємство та його дочірні підприємства.

Еквіваленти грошових коштів — короткострокові високоліквідні фінансові інвестиції, які вільно конвертуються у певні суми грошових коштів і які характеризуються незначним ризиком зміни їх вартості.

Негрошові операції — операції, які не потребують використання грошових коштів та їх еквівалентів.

Інвестиційна діяльність — придбання та реалізація тих необоротних активів, а також тих фінансових інвестицій, які не є складовою частиною еквівалентів грошових коштів.

Операційна діяльність — основна діяльність підприємства, а також інші види діяльності, які не є інвестиційною чи фінансовою діяльністю.

Рух грошових коштів — надходження і вибуття грошових коштів та їхніх еквівалентів.

Фінансова діяльність — діяльність, яка призводить до змін розміру і складу власного та позикового капіталу підприємства.

5. Метою складання звіту про рух грошових коштів є надання користувачам фінансової звітності повної, правдивої та неупередженої інформації про зміни, що відбулися у грошових коштах підприємства та їх еквівалентах (далі — грошові кошти) за звітний період.

6. У звіті про рух грошових коштів наводяться дані про рух грошових коштів протягом звітного періоду в результаті операційної, інвестиційної та фінансової діяльності.

7. Якщо рух грошових коштів у результаті однієї операції включає суми, які належать до різних видів діяльності, то ці суми слід наводити окремо у складі відповідних видів діяльності.

8. Внутрішні зміни у складі грошових коштів до звіту про рух грошових коштів не включаються.

9. Підприємство розгорнуто наводить суми надходжень та витратків, що виникають в результаті операційної, інвестиційної та фінансової діяльності.

10. Негрошові операції (отримання активів шляхом фінансової оренди; бартерні операції; придбання активів шляхом емісії акцій тощо) не включаються до звіту про рух грошових коштів.

11. Звіт про рух грошових коштів складається за формою, наведеною в додатку до цього Положення (стандарту).

Рух грошових коштів у результаті операційної діяльності

12. Рух грошових коштів у результаті операційної діяльності визначається за сумою надходжень від операційної діяльності та сумою витрачання на операційну діяльність грошових коштів за даними записів їх руху на рахунках бухгалтерського обліку.

13. У статті *“Надходження від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)”* відображаються грошові надходження від основної діяльності, тобто від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) з урахуванням непрямих податків (податку на додану вартість, акцизного збору тощо).

У статті *“Надходження від погашення векселів одержаних”* відображаються грошові надходження від погашення векселів одержаних, від їх продажу.

14. У статті “*Надходження від покупців і замовників авансів*” відображається сума одержаної попередньої оплати та авансових надходжень грошовими коштами від покупців і замовників під наступну поставку продукції (товарів, робіт, послуг).

У статті “*Надходження від повернення авансів*” відображаються повернуті підприємству постачальниками і підрядниками суми попередньої оплати та авансових надходжень грошовими коштами.

15. У статті “*Надходження від установ банків відсотків за поточними рахунками*” відображається сума одержаних підприємством відсотків (процентів) за залишками коштів на його поточних рахунках за договорами банківського рахунку.

16. У статті “*Надходження від бюджету податку на додану вартість*” відображаються відшкодовані підприємству з бюджету суми податкового кредиту з цього податку шляхом зарахування грошових коштів на рахунки в установах банків.

У статті “*Надходження від повернення інших податків і зборів (обов’язкових платежів)*” відображаються одержані з бюджету на рахунки підприємства в установах банків суми інших податків і зборів (обов’язкових платежів), крім податку на додану вартість.

17. У статті “*Надходження від отримання субсидій, дотацій*” відображаються отримані з бюджетів та позабюджетних фондів суми субсидій, дотацій.

У статті “*Надходження від цільового фінансування*” відображаються одержані для здійснення видатків на операційну діяльність підприємства інші асигнування з бюджету і кошти цільового фінансування від інших осіб (благодійників).

18. У статті “*Надходження від боржників неустойки (штрафів, пені)*” відображаються одержані підприємством грошовими коштами економічні санкції за порушення законодавства та умов договорів.

19. У статті “*Інші надходження*” відображаються інші надходження грошових коштів від операційної діяльності, не включені до попередніх статей звіту про рух грошових коштів у результаті операційної діяльності, зокрема від реалізації оборотних активів, включаючи іноземну валюту, надходження від діяльності обслуговуючих господарств, від операційної оренди активів.

20. У статті “*Витрачання на оплату товарів (робіт, послуг)*” відображаються грошові кошти, сплачені постачальникам і підрядникам за одержані товарно-матеріальні цінності, прийняті роботи і надані послуги.

У статті “*Витрачання на оплату авансів*” відображаються суми попередньої оплати та авансових платежів постачальникам та підрядникам за товарно-матеріальні цінності (роботи, послуги), що будуть поставлені (виконані, надані).

У статті “*Витрачання на оплату повернення авансів*” відображається сума попередньої оплати та авансових платежів, яку підприємство повернуло покупцям і замовникам.

21. У статті “*Витрачання на оплату працівникам*” відображаються витрачені грошові кошти на виплати працівникам заробітної плати, допомоги, винагород.

У статті “*Витрачання на оплату витрат на відрядження*” відображається сума витрачених грошових коштів на службові відрядження.

22. У статті “*Витрачання на оплату зобов’язань з податку на додану вартість*” відображається сума сплаченого до бюджету податку на додану вартість.

У статті “*Витрачання на оплату зобов’язань з податку на прибуток*” відображається сума сплаченого до бюджету податку на прибуток за умови, що податок конкретно не ототожнюється з фінансовою або інвестиційною діяльністю.

23. У статті “*Витрачання на оплату відрахувань на соціальні заходи*” відображається сума сплачених внесків із загальнообов’язкового державного пенсійного і соціального страхування.

24. У статті “*Витрачання на оплату зобов’язань з інших податків і зборів (обов’язкових платежів)*” відображається сума сплачених податків і зборів (обов’язкових платежів) (крім податку на додану вартість, податку на прибуток, зобов’язань із загальнообов’язкового державного пенсійного і соціального страхування).

25. У статті “*Витрачання на оплату цільових внесків*” відображається сума сплачених цільових та благодійних внесків.

26. У статті “*Інші витрачання*” наводиться сума використаних грошових коштів на інші напрями операційної діяльності, що не

включена до попередніх статей звіту про рух грошових коштів, зокрема собівартість реалізованої іноземної валюти.

27. У статті *“Чистий рух коштів до надзвичайних подій”* відображається різниця між сумами грошових надходжень та грошових видатків, відображених відповідно до пунктів 12-26 цього Положення (стандарту).

28. У статті *“Рух коштів від надзвичайних подій”* відображаються, відповідно, надходження або видаток коштів, пов’язані з надзвичайними подіями в процесі операційної діяльності.

29. У статті *“Чистий рух коштів від операційної діяльності”* відображається результат руху коштів від операційної діяльності з урахуванням руху коштів від надзвичайних подій.

Рух грошових коштів у результаті інвестиційної діяльності

30. Рух грошових коштів у результаті інвестиційної діяльності визначається на основі аналізу змін у статтях розділу балансу «Необоротні активи» та статті «Поточні фінансові інвестиції» і в розділі «IV. Необоротні активи та групи вибуття».

31. У статті *“Реалізація фінансових інвестицій”* відображають суми грошових надходжень від продажу акцій або боргових зобов’язань інших підприємств, а також часток у капіталі інших підприємств (інші, ніж надходження за такими інструментами, що визнаються як еквіваленти грошових коштів, або за такими, що утримуються для дилерських або торговельних цілей).

32. У статті *«Реалізація необоротних активів»* відображається надходження грошових коштів від продажу інвестиційної нерухомості, необоротних активів, утримуваних для продажу, та групи вибуття, а також інших довгострокових необоротних активів (крім фінансових інвестицій).

33. У статті *“Реалізація майнових комплексів”* показується надходження грошових коштів від продажу дочірніх підприємств та інших господарських одиниць (за вирахуванням грошових коштів, які були реалізовані у складі майнового комплексу).

34. У статті *«Отримані відсотки»* відображаються надходження грошових коштів у вигляді відсотків за позики, надані іншим сторонам (інші, ніж позики, здійснені фінансовою установою), за

фінансовими інвестиціями в боргові цінні папери, за використання переданих у фінансову оренду необоротних активів тощо.

35. У статті «*Отримані дивіденди*» відображаються суми грошових надходжень у вигляді дивідендів як результат придбання акцій або часток у капіталі інших підприємств (крім виплат за такими інструментами, які визнаються як еквіваленти грошових коштів, або за такими, що утримаються для дилерських або торговельних цілей).

36. У статті «*Інші надходження*» показуються надходження грошових коштів від повернення авансів (крім авансів, пов'язаних з операційною діяльністю) та позик, наданих іншим сторонам (інші надходження, ніж аванси та позики фінансової установи), надходження грошових коштів від ф'ючерсних контрактів, форвардних контрактів, опціонів тощо (за винятком тих контрактів, які укладаються для основної діяльності підприємства, або коли надходження класифікуються як фінансова діяльність), та інші надходження, які не передбачені у вищезазначених статтях.

37. У статті «*Придбання фінансових інвестицій*» відображаються виплати грошових коштів для придбання акцій або боргових зобов'язань інших підприємств, а також часток участі у спільних підприємствах (інші, ніж виплати за такими інструментами, що визнаються як еквіваленти грошових коштів, або за такими, що утримуються для дилерських або торговельних цілей).

38. У статті «*Придбання необоротних активів*» показуються виплати грошових коштів для придбання (створення) основних засобів, нематеріальних активів та інших необоротних активів (крім фінансових інвестицій). У цій статті також відображаються суми сплачених відсотків, якщо вони включені до вартості будівництва (створення, виروشвання тощо) необоротних активів.

39. У статті «*Придбання майнових комплексів*» відображаються грошові кошти, сплачені за придбані дочірні підприємства та інші господарські одиниці (за вирахуванням грошових коштів, придбаних у складі майнового комплексу).

40. У статті «*Інші платежі*» показуються аванси (крім пов'язаних з операційною діяльністю) і позики грошовими коштами, надані іншим сторонам (крім авансів і позик фінансових установ); виплати грошових коштів за ф'ючерсними контрактами, форвардними

контрактами, опціонами тощо (за виключенням випадків, коли такі контракти укладаються для операційної діяльності підприємства або виплати класифікуються як фінансова діяльність); інші платежі, що не передбачені у вищезазначених статтях.

41. У статті «*Чистий рух коштів до надзвичайних подій*» показується різниця між сумами грошових надходжень та видатків, відображених відповідно до пп.31-40 цього Положення (стандарту).

42. У статті «*Рух коштів від надзвичайних подій*» відображаються, відповідно, надходження або видаток коштів, пов'язані з надзвичайними подіями в процесі інвестиційної діяльності.

43. У статті «*Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності*» відображається результат руху коштів від інвестиційної діяльності з урахуванням руху коштів від надзвичайних подій.

Рух грошових коштів у результаті фінансової діяльності

44. Рух грошових коштів у результаті фінансової діяльності визначається на основі змін у статтях балансу за розділом «Власний капітал» та статтях, пов'язаних з фінансовою діяльністю, у розділах балансу: «Забезпечення наступних витрат і платежів», «Довгострокові зобов'язання» і «Поточні зобов'язання» («Короткострокові кредити банків» і «Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями», «Поточні зобов'язання за розрахунками з учасниками» тощо).

45. У статті «*Надходження власного капіталу*» відображаються надходження грошових коштів від розміщення акцій та інших операцій, що призводять до збільшення власного капіталу.

46. У статті «*Отримані позики*» відображаються надходження грошових коштів у результаті утворення боргових зобов'язань (позик, векселів, облігацій, а також інших видів короткострокових і довгострокових зобов'язань, не пов'язаних з операційною діяльністю).

47. У статті «*Інші надходження*» показуються інші надходження грошових коштів, пов'язані з фінансовою діяльністю.

48. У статті «*Погашення позик*» відображаються виплати грошових коштів для погашення отриманих позик.

49. У статті «*Сплачені дивіденди*» показуються суми дивідендів, сплачені грошовими коштами.

50. У статті «*Інші платежі*» показується використання грошових коштів для викуплення раніше випущених акцій підприємства, виплати грошових коштів орендодавцю для погашення заборгованості за фінансовою орендою та за іншими платежами, пов'язаними з фінансовою діяльністю.

51. У статті «*Чистий рух коштів до надзвичайних подій*» показується різниця між сумою грошових надходжень та видатків, відображених відповідно до пп.45-50 цього Положення (стандарту).

52. У статті «*Рух коштів від надзвичайних подій*» відображаються, відповідно, надходження або видаток коштів, пов'язані з надзвичайними подіями в процесі фінансової діяльності.

53. У статті «*Чистий рух коштів від фінансової діяльності*» відображається результат руху коштів від фінансової діяльності з урахуванням руху коштів від надзвичайних подій.

Зміна величини грошових коштів за звітний період

54. У статті «*Чистий рух коштів за звітний період*» показується різниця між сумою грошових надходжень та видатків, відображених у статтях: «*Чистий рух коштів від операційної діяльності*», «*Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності*» та «*Чистий рух коштів від фінансової діяльності*».

55. У статті «*Залишок коштів на початок року*» показується залишок грошових коштів на початок року, наведений у балансі.

56. У статті «*Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів*» відображається сума збільшення або зменшення (наводиться у дужках) залишку грошових коштів у результаті перерахунку іноземної валюти при зміні валютних курсів протягом звітного періоду.

57. У статті «*Залишок коштів на кінець року*» наводиться різниця між сумою грошових надходжень та видатків, відображених у статтях «*Залишок коштів на початок року*», «*Чистий рух коштів за звітний період*» та «*Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів*». Розрахований таким чином показник повинен дорівнювати наведеному в балансі залишку грошових коштів та грошових еквівалентів на кінець звітного періоду.

Розкриття інформації про рух грошових коштів

58. У примітках до фінансової звітності наводиться (розкривається) інформація про:

- а) склад грошових коштів;
- б) склад статей «Інші надходження», «Інші платежі» та інших статей, які об'єднують декілька видів грошових потоків;
- в) негрошові операції інвестиційної та фінансової діяльності;
- г) наявність значного сальдо грошових коштів, які є в наявності у підприємства і які недоступні для використання групою, до якої належить підприємство.

59. У випадку придбання або продажу майнових комплексів протягом звітного періоду наводиться (розкривається) інформація про:

- а) загальну вартість придбання або реалізації майнового комплексу;
- б) частину загальної вартості майнового комплексу, яка, відповідно, була сплачена або отримана у формі грошових коштів;
- в) суму грошових коштів у складі активів майнових комплексів, що були придбані чи реалізовані;
- г) суму активів (крім грошових коштів) і зобов'язань придбаного або реалізованого майнового комплексу в розрізі окремих статей.

Підприємство
 Територія
 Орган державного управління
 Галузь
 Вид економічної діяльності
 Одиниця виміру: тис. грн.

Дата (рік, місяць,
 число)
 за ЄДРПОУ
 за КОАТУУ
 за СПОДУ
 за ЗКГНГ
 за КВЕД
 Контрольна
 сума

КОДИ	
	01

ЗВІТ ПРО РУХ ГРОШОВИХ КОШТІВ

за _____ 20__ р.

Форма N 3

Код за ДКУД **1801004**

Стаття	Код	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
I. Рух коштів у результаті операційної діяльності			
Надходження від:			
реалізації продукції (товарів, послуг)	010		
погашення векселів одержаних покупців і замовників авансів	015		
повернення авансів	020		
повернення авансів установ банків відсотків за поточними рахунками	030		
установ банків відсотків за поточними рахунками	035		
бюджету податку на додану вартість	040		
повернення інших податків і зборів (обов'язкових)	045		
отримання субсидій, дотацій	050		
цільового фінансування	060		
боржників неустойки (штрафи, пені)	070		
інші надходження	080		
Витрачання на оплату:			
товарів (робіт, послуг)	090	()	()
авансів	095	()	()
повернення авансів	100	()	()
працівникам	105	()	()
витрат навідрядження	110	()	()
зобов'язань з податку на додану вартість	115	()	()
зобов'язань з податку на прибуток	120	()	()
відрахувань на соціальні заходи	125	()	()
зобов'язань з інших податків і зборів (обов'язкових платежів)	130	()	()

1	2	3	4
цільових внесків	140	()	()
інші витрачання	145	()	()
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	150		
Рух коштів від надзвичайних подій	160		
Чистий рух коштів від операційної діяльності	170		
II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності			
Реалізація:			
фінансових інвестицій	180		
необоротних активів	190		
майнових комплексів	200		
Отримані:			
відсотки	210		
дивіденди	220		
Інші надходження	230		
Придбання:			
фінансових інвестицій	240	()	()
необоротних активів	250	()	()
майнових комплексів	260	()	()
Інші платежі	270	()	()
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	280		
Рух коштів від надзвичайних подій	290		
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	300		
III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності			
Надходження власного капіталу	310		
Отримані позики	320		
Інші надходження	330		
Погашення позик	340	()	()
Сплачені дивіденди	350	()	()
Інші платежі	360	()	()
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	370		
Рух коштів від надзвичайних подій	380		
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	390		
Чистий рух коштів за звітний період	400		
Залишок коштів на початок року	410		
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	420		
Залишок коштів на кінець року	430		

БІБЛІОГРАФІЯ

1. База даних «Законодавство України» [Електронний ресурс] / Закон України «Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні» від 16.06.99 р. № 996-XIV (із змінами та допов.). — Режим доступу до ресурсу: <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=996-14#Find>

2. База даних «Законодавство України» [Електронний ресурс] / Закон України «Про оподаткування прибутку підприємств» від 28.12.94 року № 334/94-ВР (із змінами та допов.). — Режим доступу до ресурсу: [http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=334 %2F94- %E2 %F0](http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=334%2F94-%E2%F0)

3. База даних «Законодавство України» [Електронний ресурс] / П(С)БО 1 — Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 1 «Загальні вимоги до фінансової звітності» від 31.03.99 р. № 87 (із змінами та допов.). — Режим доступу до ресурсу: <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=z0391-99>

4. База даних «Законодавство України» [Електронний ресурс] / П(С)БО 2 — Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 2 «Баланс» від 31.03.99 р. № 87 (із змінами та допов.). — Режим доступу до ресурсу: <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=z0396-99>

5. База даних «Законодавство України» [Електронний ресурс] / П(С)БО 3 — Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 3 «Звіт про фінансові результати» від 31.03.99 р. № 87 (із змінами та допов.). — Режим доступу до ресурсу: <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=z0397-99>

6. База даних «Законодавство України» [Електронний ресурс] / П(С)БО 4 — Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 4 «Звіт про рух грошових коштів» від 31.03.99 р. № 87 (із змінами та допов.). — Режим доступу до ресурсу: <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=z0398-99>

7. База даних «Законодавство України» [Електронний ресурс] / П(С)БО 5 — Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 5 «Звіт

про власний капітал» від 31.03.99 р. № 87 (із змінами та допов.). — Режим доступу до ресурсу: <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=z0399-99>

8. База даних «Законодавство України» [Електронний ресурс] / П(С)БО 15 — Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 15 «Дохід» від 29.11.99 р. № 290 (із змінами та допов.). — Режим доступу до ресурсу: <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=z0860-99>

9. База даних «Законодавство України» [Електронний ресурс] / П(С)БО 16 — Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 16 «Витрати» від 31.12.99 р. № 318 (із змінами та допов.). — Режим доступу до ресурсу: <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=z0027-00>

10. База даних «Законодавство України» [Електронний ресурс] / П(С)БО 17 — Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 17 «Податок на прибуток» від 28.12.2000 р. № 353 (із змінами та допов.). — Режим доступу до ресурсу: <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=z0047-01>

11. База даних «Законодавство України» [Електронний ресурс] / П(С)БО 24 — Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 24 «Прибуток на акцію» від 16.06.2001 р. № 344 (із змінами та допов.). — Режим доступу до ресурсу: <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=z0647-01>

12. База даних «Законодавство України» [Електронний ресурс] / П(С)БО 25 — Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 25 «Фінансовий звіт суб'єкта малого підприємництва» від 25.02.2000 р. № 39 (із змінами та допов.). — Режим доступу до ресурсу: <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=z0161-00>

13. База даних «Законодавство України» [Електронний ресурс] / Інструкція про застосування Плану рахунків бухгалтерського обліку активів, капіталу, зобов'язань і господарських операцій підприємств та організацій, затверджена наказом Міністерства фінансів України від 30.11.99.р. № 291 (із змінами та допов.). — Режим доступу до ресурсу: <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=z0893-99>

14. База даних «Законодавство України» [Електронний ресурс] / Наказ Міністерства фінансів України «Про примітки до річної фінансової звітності» від 29.11.2000 р. № 302 (із змінами та допов.). — Режим доступу до ресурсу: <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=z0904-00>

15. Методичні рекомендації щодо виявлення ознак неплатоспроможності підприємств та ознак дій з приховування банкрутства, фіктивного банкрутства чи доведення до банкрутства: наказ Міністерства економіки України від 17 січ. 2001 р. № 10 (із змінами та допов.) // Бухгалтерський тижневик «Дебет — Кредит», 2008. — № 32. — С. 71—80.

16. Положення про порядок здійснення аналізу фінансового стану підприємств, що підлягають приватизації: наказ Міністерства економіки України від 26 січ. 2001 р. № 49/121 (із змінами та допов.) // Бухгалтерський тижневик «Дебет — Кредит», 2009. — № 40. — С. 56—57.

17. Азарова А. О. Підходи до формалізації механізму оцінювання фінансового стану підприємства / А. О. Азарова, О. В. Рузакова // Фінанси України. — 2006. — № 12. — С. 121—129.

18. Білик М. Д. Сутність і оцінка фінансового стану підприємства / М. Д. Білик // Фінанси України. — 2005. — № 3. — С. 117—123.

19. Білик М. Д. Фінансовий аналіз: [навч. посіб.] / М. Д. Білик, О. В. Павловська, Н. М. Притуляк, Н. Ю. Невмержицька. — К.: КНЕУ, 2005. — 592 с.

20. Бланк И. А. Финансовая стратегия предприятия / И. А. Бланк — К.: Ника-Центр, 2004. — 720 с.

21. Бондарева А. В. Фінансова звітність, як інформаційна база аналізу фінансового стану підприємства // Вісник Хмельницького національного університету. — 2006. — № 6. Серія: Економічні науки. — Т. 3. — С. 80—82.

22. Бочаров В. В. Финансовый анализ. Краткий курс / В. В. Бочаров. — 2-е изд. — СПб.: Питер, 2008. — 240 с. — (Серия «Краткий курс»).

23. Бутинець Ф. Ф. Бухгалтерський управлінський облік: навч. посіб. для студентів / Ф. Ф. Бутинець, Л. В. Чижевська, Н. В. Герасимчук — Житомир: ЖІТІ, 2004. — 448 с.

24. Васина А. Не путайте финансовый анализ со статистическим [Электронный Ресурс] / А. Васина // The Chief. — 2002. — № 4. — Режим доступа к ресурсу: <http://www.cfin.ru>

25. Внукова Н. М. Формування системи кількісних показників оцінки фінансового стану підприємств-емітентів / Н. М. Внукова, Н. І. Зінченко // Фінанси України. — 2006. — № 12. — С. 112—120.

26. Волощук Л. О. Проблемні питання та напрямки удосконалення фінансового аналізу // Сборник научних трудов «Вестник НТУ ХПИ». — 2006. — № 13 (1). — С. 61—63.

27. Волощук Л. О. Фінансовий аналіз: стислий курс: навч.-метод. посіб. для самост. вивч. дисцип. Модуль 1 / Л. О. Волощук. — Одеса: ВМВ, 2009. — 112 с.

28. Волощук Л. О. Фінансовий аналіз: стислий курс: навч.-метод. посіб. для самост. вивч. дисцип. Модуль 2 / Л. О. Волощук. — Одеса: ВМВ, 2009. — 116 с.

29. Волощук Л. О. Аналіз фінансової звітності як елемент обліково-аналітичного забезпечення управління фінансовим станом підприємства / Л. О. Волощук // Науковий вісник. Одеський державний економічний університет. Всеукраїнська асоціація молодих науковців. — 2009. — № 15 (93). — С. 48—55.

30. Волощук Л. О. Теоретико-методичні засади оцінки результатів діяльності підприємства за даними його фінансової звітності / Л. О. Волощук, О. П. Доба // Науковий вісник. Одеський державний економічний університет. Всеукраїнська асоціація молодих науковців. — 2009. — № 12 (90). — С. 93—100.

31. Волощук Л. А. Статистика: теория и практика: учеб.-метод. пособие для самостоят. изучения дисциплины / Л. А. Волощук. — Одесса. ВМВ, 2010. — 136 с.

32. Волощук Л. А. Финансовый анализ: учебное пособие для самостоятельного изучения дисциплины. — Одесса: ВМВ, 2010. — 252 с.

33. Волощук Л. А. Удосконалення методичного забезпечення аналізу грошових потоків та інвестиційної діяльності промислового підприємства / Л. О. Волощук, О. В. Скаленко // Труды Одесского политехнического университета. — 2010. — Вып. 1 (33)—2 (34). — С. 256—262.

34. Головка В. І. Фінансово-економічна діяльність підприємства: контроль, аналіз та безпека: навч. посіб. / В. І. Головка, А. В. Мінченко, В. М. Шаманська. — К.: Центр навч. л-ри, 2006. — 448 с.

35. Гончаров А. Б. Фінансовий менеджмент: навч. посіб. / А. Б. Гончаров. — Х.: ВД «ІНЖЕК», 2005. — 240 с.

36. Гридчина М. В. Финансовый менеджмент: курс лекций / М. В. Гридчина. — К.: МАУП, 2004. — 166 с.

37. Гриньова В. М. Фінанси підприємств: навч. посіб. / В. Гриньова, В. Коюда. — Х.: ВД «ІНЖЕК», 2006. — 432 с.

38. Деева Н. М. Фінансовий аналіз: навч. посіб. / Н. Деева, О. Дедіков. — К.: Центр учб. л-ри, 2007. — 328 с.

39. Дыбаль С. В. Финансовый анализ: теория и практика: учеб. пособие / С. В. Дыбаль. — Спб.: Изд. дом «Бизнес-пресса», 2005. — 304 с.

40. Економічний аналіз: навч. посіб. [для студ. вищ. навч. закл. спец. 7.050106 «Облік і аудит»]; за ред. Ф. Ф. Бутинця. — Житомир: ПП «Рута», 2003. — 680 с.

41. Івахненко С. В., Мелих О. В. Фінансовий контролінг: методи та інформаційні технології / Івахненко С. В., Мелих О. В. — К.: Знання, 2009. — 319 с.

42. Ковалев В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В. В. Ковалев. — М.: Финансы и статистика, 2005. — 560 с.

43. Комплексный экономический анализ предприятия / Под ред. Н. В. Войтоловского, А. П. Калининой, И. И. Мазуровой. — Спб.: Питер, 2009. — 576 с. — (Серия «Учебник для вузов»).

44. Крамаренко Г. О. Фінансовий аналіз і планування : навч. посіб. / Г. О. Крамаренко. — К.: Центр навч. л-ри, 2003. — 224 с.

45. Кубышкин И. Использование финансового анализа для управления компанией [Электронный Ресурс] / И. Кубышкин // Финансовый директор. — 2005. — № 4. — Режим доступа к ресурсу: <http://www.cfin.ru>

46. Матвійчук А. В. Діагностика фінансового стану підприємства із застосуванням інструментарію нечіткої логіки / А. В. Матвійчук, О. А. Сметанюк // Фінанси підприємств. — 2007. — № 12. — С. 115—128.

47. Савицька Г. В. Економічний аналіз діяльності підприємства: навч. посіб. / Г. В. Савицька — К.: Знання, 2004. — 654 с.

48. Савчук В. Управление финансами предприятия / В. Савчук. — М.: Бином, 2003. — 480 с.

49. Управління фінансовою санацією: навч. посіб. / Ю. М. Великий, І. П. Косарева, В. В. Прохорова, О. В. Майборода. — Х.: ВД «ІНЖЕК», 2007. — 368 с.

50. Филиппова С. В. Экономика предприятия: краткий курс: [учеб. пособие] / С. В. Филиппова, В. И. Захарченко, Н. Н. Меркулов. — [3-е изд., перераб.]. — Одесса : Астропринт, 2009. — 159 с.

51. Филиппова С. В. Экономика предприятия: практикум (сборник задач и производственных ситуаций): [учеб. пособие] / С. В. Филиппова, В. И. Захарченко, Н. Н. Меркулов; под науч. ред. И. П. Продиуса. — [3-е изд., перераб.]. — Одесса: Астропринт, 2009. — 140 с.

52. Фінансова діяльність суб'єктів господарювання: навч.-метод. посіб. для самост. вивч. дисц. / [О. О. Терещенко, Я. І. Невмержицький, А. П. Куліш та ін.]; за заг. ред. О. О. Терещенка. — К.: КНЕУ, 2006. — 312 с.

53. Финансовая отчетность: [журн.] // Все о бухгалтерском учете. — 2009. — № 7 (1524). — С. 196.

54. Хиггинс Роберт С. Финансовый анализ: инструменты для принятия бизнес-решений / Роберт С. Хиггинс. — М.: ООО «Вильямс», 2007. — 464 с.

55. Хотомлянський О. Л. Комплексна оцінка фінансового стану підприємства / О. Л. Хотомлянський, П. А. Знахуренко // Фінанси України. — 2007. — № 1. — С. 111—117.

56. Черненко А. Ф. Финансовое положение и эффективность использования ресурсов предприятия: монография / А. Ф. Черненко, Н. Н. Илышева, А. В. Башарина — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. — 207 с.

57. Шеремет А. Д. Методика финансового анализа / А. Шеремет, Р. Сайфулин. — М.: ИНФРА, 1995. — 218 с.

58. Шишкин А. К. Бухгалтерский учет и финансовый анализ на коммерческих предприятиях / А. К. Шишкин, С. С. Вартамян, В. А. Микрюков. — М.: Инфра-М, 2005. — 403 с.

59. Юдін М. А. Методичні підходи до оцінки рівня конкурентоспроможності машинобудівної продукції / М. А. Юдін, В. М. Осипов, Т. В. Кот // Економіка: проблеми теорії та практики: Збірник наукових праць. — 2009. — Вип. 254. — С. 1372—1379.

60. Юдін М. А. Фінансовий потенціал машинобудівного підприємства // Економіка промисловості. — 2009. — № 5 (48). — С. 158—162.

Учебное издание

Волощук Лидия Александровна
Юдин Михаил Айзикович

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Под редакцией **Филипповой Светланы Валерьевны**

Підписано до друку 12.07.2012. Формат 60x84/16.

Папір офсетний. Наклад 300 прим.

Видавництво «Освіта України»,
04136, м. Київ, вул. Маршала Гречка, 13, оф. 218

Свідоцтво про внесення до Державного реєстру
суб'єктів видавничої справи ДК №1957 від 27.09.2004 р.
Тел./факс (044) 507-04-52, (097) 479-78-36, (050) 552-20-13.
E-mail: osvita2005@gmail.com, www.rambook.ru

Видавництво «Освіта України» запрошує авторів до співпраці
з випуску видань, що стосуються питань управління,
модернізації, інноваційних процесів, технологій, методичних
і методологічних аспектів освіти та навчального процесу
у вищих навчальних закладах.
Надаємо всі види видавничих та поліграфічних послуг.