

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Челябинский государственный университет»
(ФГБОУ ВО «ЧелГУ»)

Костанайский филиал

Т.К. Жапаров, М.Б. Жакеева, В.Д. Коденко

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Учебное пособие

Костанай, 2019

УДК 657 (075)
ББК 65.290-2 я73
Ж 33

Утверждено и рекомендовано к изданию ученым советом
Костанайского филиала ФГБОУ ВО «ЧелГУ» 26 декабря 2019 г., протокол № 4.

Рецензенты:

Васильчук Елена Васильевна – доктор экономических наук, заместитель директора по трудоустройству и карьере института экономики и права Костанайского государственного университета им. А. Байтурсынова

Ладоненко Елена Ивановна – кандидат экономических наук, заведующая кафедрой бухгалтерского учета и аудита института экономики и права Костанайского государственного университета им. А. Байтурсынова

Авторы:

Жапаров Темирлан Карбозович, кандидат экономических наук

Жахеева Мадина Букеевна, кандидат экономических наук

Коденко Виктория Дмитриевна, магистрант экономического факультета
ФГБОУ ВО «ЧелГУ»

Жапаров Т.К., Жахеева М.Б., Коденко В.Д.

Ж 33 Анализ финансовой отчетности предприятия. Учебное пособие. –
Костанай: Костанайский филиал ФГБОУ ВО «ЧелГУ», 2019. – 156 с.

ISBN 978-601-7615-02-4

Учебное пособие содержит описание основных категорий и методов анализа финансовой отчетности предприятия в конкурентных условиях хозяйствования.

В учебном пособии рассматриваются вопросы анализа состава и структуры имущества, источников его финансирования, показателей финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности, деловой активности и укрепления финансового состояния предприятия. Изучаются подходы к оценке и прогнозированию финансового состояния предприятия.

Пособие предназначено для студентов экономических специальностей, может быть полезным для практикующих экономистов, финансистов и бухгалтеров, предпринимателей и руководителей предприятий.

УДК 657 (075)

ББК 65.290-2 я73

ISBN 978-601-7615-02-4

© Жапаров Т.К., Жахеева М.Б., Коденко В.Д., 2019

© Костанайский филиал ФГБОУ ВО

"Челябинский государственный университет", 2019

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
1. Теоретические основы анализа финансовой отчетности предприятия...	7
1.1. Содержание, цели и задачи анализа финансовой отчетности предприятия и его роль в принятии управленческих решений.....	7
1.2. Информационная база анализа финансовой отчетности.....	13
1.3. Основные методы и этапы анализа финансовой отчетности.....	16
1.4. Контрольные вопросы и тесты.....	25
2. Анализ финансовой отчетности предприятия	31
2.1. Анализ бухгалтерского баланса.....	31
2.2. Анализ отчета о прибылях и убытках.....	53
2.3. Анализ отчета о движении денежных средств.....	64
2.4. Анализ отчета об изменениях в капитале.....	73
2.5. Содержание пояснительной записки	80
2.6. Рейтинговая оценка финансового состояния предприятия	96
2.7. Контрольные вопросы и тесты.....	101
2.8. Практические задания	106
3. Прогноз финансового положения и диагностика банкротства	119
3.1. Прогноз финансового состояния предприятия	119
3.2. Оценка вероятности банкротства	134
3.3. Контрольные вопросы и тесты.....	141
3.4. Практические задания	146
Список использованных источников	150
Глоссарий	152

ВВЕДЕНИЕ

В современных экономических условиях деятельность каждого предприятия является предметом внимания обширного круга участников рыночных отношений.

Оценка финансового состояния предприятия представляет собой исследование, позволяющее объективно оценить деятельность предприятия, и при необходимости дать конкретные предложения по укреплению его финансового положения.

Анализ финансового положения предприятия по данным финансовой отчетности применим и необходим во всех сферах хозяйствования: в бизнесе, в работе финансовых и банковских органов, а также в организациях с государственным участием в капитале.

Но на данный момент на многих предприятиях возникает недостаточность собственных финансовых ресурсов, что влечет за собой привлечение заемных средств. При этом чрезмерная доля заемного капитала в источниках финансирования способствует снижению финансовой независимости, финансовой устойчивости и платежеспособности.

Неудачный выбор руководством предприятия стратегических партнеров (поставщиков, подрядчиков, покупателей и т. д.) из числа несостоятельных субъектов может также значительно снизить эффективность работы предприятия, препятствуя увеличению стоимости бизнеса.

Естественно, инвесторы будут вкладывать свои сбережения в приобретение акций, долей участия именно финансово устойчивых предприятий, обладающих хорошими показателями.

Финансовые институты, как и любое коммерческое предприятие, рискуя своими займами, также заинтересованы в том, чтобы получатель кредитов в срок и полностью рассчитался за них, поэтому, принимая решение о предоставлении ссуды, любой банк, помимо эффективности проекта, проверяет финансовое положение потенциального заемщика.

При этом данные финансовой отчетности служат основными источниками информации для анализа финансового состояния предприятия. Ведь для того, чтобы принять решение необходимо проанализировать обеспеченность финансовыми ресурсами, целесообразность и эффективность их размещения и использования, платежеспособность предприятия, его финансовые взаимоотношения с партнерами и др. Оценка этих показателей, нужна для эффективного управления предприятием. С их помощью руководители осуществляют планирование, контроль, снижают риски финансово-хозяйственной деятельности, улучшают эффективность своей деятельности.

Ключевой целью анализа финансовой отчетности является получение посредством экономического чтения финансовой отчетности хозяйствующего субъекта определенного числа основных (наиболее представительных) параметров, дающих объективную и обоснованную характеристику его

финансового состояния. Это относится, прежде всего, к изменениям в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами, в составе прибылей и убытков.

Цель освоения дисциплины «Анализ финансовой отчетности предприятия» – формирование теоретических знаний и практических навыков, связанных с углубленным изучением состава и содержания финансовой отчетности предприятия, умением ее прочтения, оценкой информативности отчетности, ее всесторонним анализом для использования результатов анализа отчетности в процессе обоснования стратегии развития организации и принятия эффективных управленческих решений.

Задачи дисциплины:

- развитие знания об экономической сущности финансовой отчетности;
- получение знаний и навыков по оценке информативности финансовой отчетности;
- получение знаний и навыков экономического чтения основных форм отчетности;
- получение знаний и развитие навыков разработки аналитических отчетных форм;
- развитие навыков управления предприятием посредством использования результатов анализа финансовой отчетности.

По окончании изучения дисциплины студент должен овладеть определенными знаниями, умениями и навыками:

1) знать теоретические основы анализа финансовой отчетности предприятия, значение информационных технологий и систем в решении профессиональных задач совершенствования финансового состояния предприятия, основные проблемы финансового состояния предприятия и пути их решения, методику углубленного анализа и оценки финансового состояния предприятия, методику разработки плана эффективных мероприятий по улучшению финансового состояния предприятия;

2) уметь проводить экспресс-анализ, определять направления для осуществления углубленного анализа, проводить углубленный анализ финансовой отчетности, диагностировать проблемы финансового состояния предприятия, использовать полученные сведения для принятия мотивированных управленческих решений;

3) владеть навыками проведения экспресс-анализа финансовой отчетности, формирования информационной базы, проведения комплексного экономического чтения финансовой отчетности предприятия и диагностирования его финансового состояния, принятия управленческих решений на основе произведенных расчетов, оценки эффективности принимаемых управленческих решений по совершенствованию финансового состояния предприятия, подготовки с помощью технических средств и программных продуктов информационно-аналитических отчетов.

Книга состоит из трех глав и приложений.

В первой главе дается определение цели и задач анализа финансовой

отчетности предприятия, описание источников информации для проведения анализа финансовой отчетности предприятия, раскрываются содержание и методы проведения финансового анализа, дается понятие основных терминов, представлены этапы анализа финансовой отчетности.

Во второй главе на примере конкретного предприятия посредством экономического чтения его финансовой отчетности за трехлетний период сделан анализ динамики структуры активов и пассивов, ликвидности, платежеспособности, кредитоспособности, финансовой устойчивости, финансовых результатов и деловой активности, а также представлена методика рейтинговой оценки финансового состояния потенциальных партнеров.

В третьей главе раскрываются некоторые методы прогнозирования финансового состояния и диагностирования банкротства предприятия.

С целью повышения качества обучения в учебном пособии предусмотрены контрольные вопросы, тестовые и практические задания, развивающие у обучающихся умения и навыки, необходимые для принятия эффективных управленческих решений.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЁЧНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Содержание, цели и задачи анализа финансовой отчетности предприятия и его роль в принятии управленческих решений

В современных условиях проблема оценки экономического развития предприятия распадается на ряд отдельных позиций, важнейшей из которых является анализ финансовой отчетности предприятия, формирующий информационную базу для принятия мотивированных управленческих решений, направленных на устойчивое развитие предприятия.

Анализ финансовой отчетности является эффективным инструментом финансового менеджмента предприятий. В его основе лежит анализ и оценка эффективности управления финансовыми ресурсами хозяйствующих субъектов.

Содержание анализа финансовой отчетности заключается в оценке и прогнозировании финансового состояния предприятия и его финансовых результатов, а также выявлении ресурсов для повышения эффективности использования капитала и устойчивого развития.

Анализ финансовой отчетности представляет собой способ накопления, трансформации и использования информации финансового характера, имеющий целью:

- 1) оценить текущее и перспективное финансовое состояние предприятия;
- 2) оценить возможные и целесообразные темпы развития предприятия с позиции их финансового обеспечения;
- 3) выявить доступные источники средств и оценить возможность и целесообразность их мобилизации.

В ходе анализа финансовой отчетности предприятия решаются следующие задачи:

- 1) оценить имущественное положение;
- 2) оценить качество источников финансирования;
- 3) оценить уровень сбалансированности финансового положения;
- 4) оценить уровень ликвидности и платежеспособности;
- 5) провести анализ формирования финансовых результатов;
- 6) сделать анализ распределения и использования прибыли;
- 7) рассчитать и оценить показатели деловой активности;

8) разработать комплекс мероприятий, направленных на повышение финансовых результатов и улучшение финансового положения;

9) сделать прогноз финансовых результатов и финансового состояния.

При этом предметом анализа финансовой отчетности является фактическое финансовое состояние и финансовые результаты предприятия, а объектом анализа – соответствующие формы финансовой отчетности, являющиеся по совместительству информационной базой для анализа указанной отчетности.

По роли в управлении и организационным формам проведения выделяют внешний и внутренний финансовый анализ предприятия. При этом внешний и внутренний (управленческий) анализ являются составными частями комплексного анализа хозяйственной деятельности (Рисунок 1.1.).

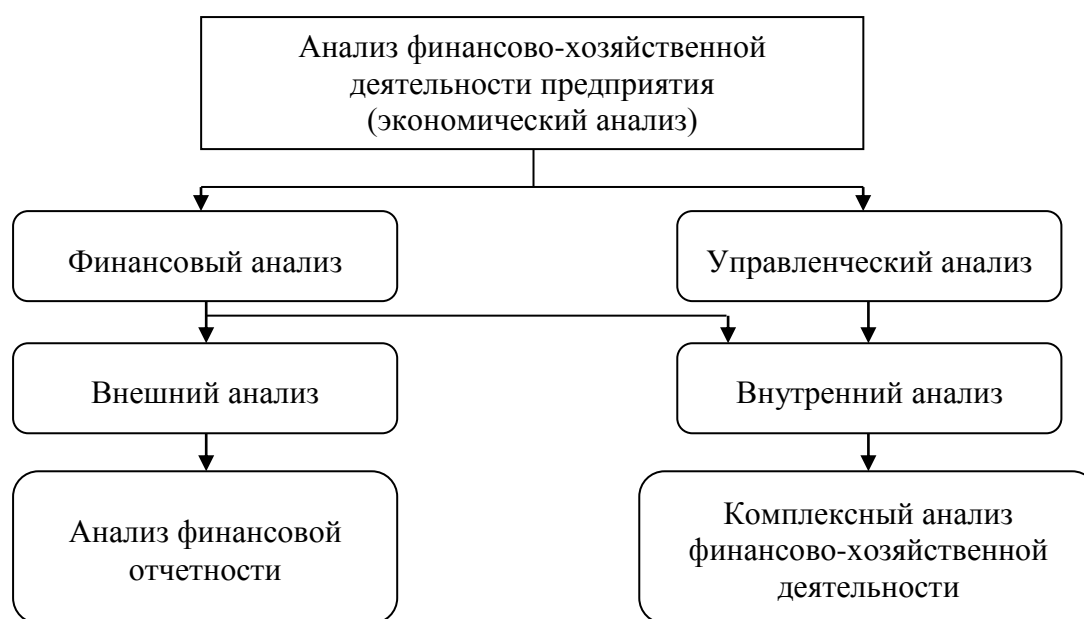


Рисунок 1.1. Структура анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия

Внешний финансовый анализ основывается на данных только бухгалтерской отчетности, которая содержит очень ограниченную информацию о деятельности предприятия и не дает возможности раскрывать все секреты успехов фирмы. Он проводится заинтересованными контрагентами, государственными органами, не имеющими доступа к внутренней информационной базе предприятия.

Особенностями внешнего финансового анализа являются:

- 1) множественность субъектов анализа, пользователей информации о деятельности предприятия;
- 2) разнообразие целей и интересов субъектов анализа;
- 3) наличие типовых методик, стандартов учета и отчетности;

4) ориентация анализа только на публичную, внешнюю отчетность предприятия;

5) ограничение задач анализа как следствие предыдущего фактора;

6) максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности предприятия.

Основное содержание внешнего финансового анализа, осуществляемого партнерами предприятия по данным публичной финансовой отчетности, составляют:

1) анализ абсолютных показателей прибыли;

2) анализ относительных показателей рентабельности;

3) анализ финансового состояния, финансовой устойчивости, ликвидности баланса, платежеспособности предприятия;

4) анализ эффективности использования собственного и заемного капитала;

5) экономическая диагностика финансового состояния предприятия и рейтинговая оценка эмитентов.

Таким образом, особенностями внешнего финансового анализа являются: наличие широкого круга субъектов анализа; разносторонность целей пользователей информации; использование публичной отчетности, что приводит к единой типовой методике анализа; решение только определенного круга заданий; доступность для всех желающих информации о деятельности предприятия; привязка проведения достоверного анализа по объективным данным к срокам предоставления отчетности (год, полугодие, квартал).

Внутренний анализ проводится внутренними службами (отделами) предприятия. Информационная база такого анализа гораздо шире, нежели других его видов, поскольку предполагает использование разнообразной информации, циркулирующей внутри предприятия.

Основное содержание внутреннего финансового анализа может быть дополнено и другими аспектами, имеющими значение для оптимизации управления, например такими, как анализ эффективности авансирования капитала, анализ взаимосвязи издержек, дохода и прибыли.

Цель внутреннего финансового анализа состоит в обеспечении планомерного поступления денежных средств и размещении собственного и заемного капитала так, чтобы создать условия для нормального функционирования предприятия, получения максимальной прибыли и исключения риска банкротства.

Особенностями внутреннего финансового анализа выступают:

1) узкий круг субъектов анализа;

2) ориентация результатов анализа только на внутреннего пользователя, как правило, на руководство предприятия;

3) использование всех существующих источников информации для проведения содержательного глубокого финансового анализа;

4) применение наряду с типовыми методиками анализа нерегламентированных приемов аналитического исследования;

- 5) отсутствие регламентации анализа;
- 6) проведение более глубокой аналитической работы и принятие правильных управленческих решений;
- 7) проведение анализа по мере необходимости в связи с потребностями управления.

По содержанию и полноте исследования выделяют полный и тематический финансовый анализ предприятия.

Полный финансовый анализ проводится с целью изучения всех аспектов финансовой деятельности предприятия в комплексе.

Тематический финансовый анализ ограничивается изучением отдельных аспектов финансовой деятельности предприятия. Предметом тематического финансового анализа могут являться:

- 1) эффективность использования активов;
- 2) оптимальность финансирования различных активов из отдельных источников;
- 3) состояние финансовой устойчивости и платежеспособности;
- 4) оптимальность инвестиционного портфеля;
- 5) оптимальность финансовой структуры капитала и ряд других аспектов финансовой деятельности предприятия.

По характеру объекта анализа выделяют два вида финансового анализа.

1. Анализ финансовой деятельности хозяйствующих субъектов в целом. В процессе такого анализа объектом изучения является финансовая деятельность организации в целом без выделения отдельных его структурных единиц и подразделений.

2. Анализ финансовой деятельности отдельных структурных единиц и подразделений (центров экономической ответственности). Такой анализ базируется в основном на результатах управленческого учета организации.

По периоду проведения выделяют предварительный, текущий и перспективный анализ.

Предварительный анализ связан с изучением условий финансовой деятельности в целом или осуществления отдельных финансовых операций организации (например, оценка платежеспособности покупателя в преддверии заключения долгосрочного договора купли-продажи, кредитоспособности потенциального заемщика при получении банковского кредита и др.).

Текущий анализ проводится в процессе реализации отдельных финансовых планов или осуществления отдельных финансовых операций с целью оперативного воздействия на результаты финансовой деятельности.

Перспективный анализ заключается в том, чтобы на основе изучения сложившихся тенденций изменения финансового состояния обосновать значение ключевых показателей, определяющих финансовое состояние предприятия и его финансовую устойчивость в будущем.

Пользователей финансового анализа можно разделить на три группы: внутренние, заинтересованные, сторонние.

К внутренним пользователям относятся: менеджеры всех рангов, работники бухгалтерии, финансово-экономического отдела, других служб предприятия.

Заинтересованными пользователями являются собственники-акционеры.

Сторонние пользователи – это потенциальные инвесторы, кредиторы, поставщики, аудиторы, фискальные органы.

Выбор форм, методов финансового анализа и системы показателей определяется специфическими задачами и потребностями различных групп пользователей информации в сфере принятия управленческих решений, представленных в таблице 1.1.

Таблица 1.1. Интересы субъектов в результатах анализа

Аспект финансового анализа	Субъекты аналитической информации					
	Собственники, акционеры, инвесторы	Менеджеры	Налоговые органы	Органы статистики	Партнеры, конкуренты	Банки
Оценка достоверности, качества и надежности информации	+	+	+	+	+	+
Аналитическая оценка ликвидности активов	+	+	-	-	+	+
Оценка платежеспособности	+	+	+	-	+	+
Оценка потенциала операционной деятельности	+	+	+	-	+	+
Оценка эффективности использования финансовых ресурсов	+	+	-	-	+	+
Оценка финансовой устойчивости	+	+	+	-	+	+
Оценка инвестиционной привлекательности	+	+	+	+	+	+
Кредитоспособность	+	+	-	-	+	+
Дивидендная политика	+	+	-	-	-	-
Оценка финансового риска	+	+	-	-	+	+

Для собственников организации аналитическая информация необходима для оценки эффективности деятельности предприятия и обоснования стратегии его развития. Интересы собственников заключаются в получении дохода на капитал, финансовой устойчивости компании.

Для инвесторов, кредиторов цель проведения финансового анализа состоит в определении ликвидности, платежеспособности и возможности организации сформировать положительный чистый поток денежных средств с целью оценки кредитоспособности.

Для менеджеров компании – получение максимальной информации о хозяйственной деятельности организации с целью принятия соответствующих управленческих решений, что определяет их интересы как пользователей результатов экономического анализа.

Представителям государственных органов управления аналитическая информация необходима для оценки соблюдения государственных интересов (своевременность и полнота уплаты налогов и сборов).

Партнеров и контрагентов интересует платежеспособность и конкурентоспособность организации, что определяет положение компании на рынке.

Оценка финансового состояния предприятия посредством финансового анализа отчетности является существенным элементом менеджмента и аудита. Практически все пользователи финансовых отчетов предприятий используют результаты финансового анализа для принятия решений по оптимизации своих интересов. Можно твердо говорить, что качество принимаемых решений целиком зависит от качества аналитического обоснования решения.

Изучение финансового анализа позволяет приобрести знания и умения в принятии важных управленческих решений. Финансовая отчетность является основой таких решений как внутри фирмы, так и за ее пределами. Она обеспечивает количественную информацию для реализации трех функций: планирования, контроля и оценки.

1. Планирование – процесс формулирования порядка действий. Он включает: постановку цели, изыскание путей ее достижения и выбор наилучшей альтернативы. На этой стадии необходимо представить ясный отчет об имеющихся финансовых альтернативах. Для планирования на будущее важна информация о предполагаемой прибыли и потребностях в денежных средствах.

2. Контроль – процесс отслеживания фактического выполнения планов. Другими словами, определение того, насколько действия соответствуют плану. На этой стадии необходима информация, которая содержит сопоставление фактических затрат и доходов с плановыми.

3. Оценка – процесс изучения всей системы принятия решений с целью ее улучшения. На этом этапе важно понять, была ли достигнута поставленная цель (обратная связь), и если нет, то выясняется, что было причинами: недостатки планирования или контроля, или сама цель была выбрана неправильно. Оценочная информация может содержаться в годовом и других финансовых отчетах на основе учетно-отчетной информации.

Планирование определяет направления и содержание деятельности организации; учет обеспечивает сбор, систематизацию и обобщение данных, необходимых для управления; в процессе анализа производится первичная обработка экономических данных, нацеленная на принятие необходимых решений, это и определяет место экономического анализа в управленческом процессе.

Финансовый анализ является неотъемлемой частью разработки практически всех видов бизнес-планов и существенным элементом управления финансов в целом. Практически все пользователи финансовой отчетности прибегают к методам финансового анализа для принятия решений по оптимизации своих интересов.

Решение взаимосвязанных аналитических задач позволяет обеспечивать основные функции финансового менеджмента:

1) управление текущей устойчивостью деятельности фирмы, ее ликвидностью, платежеспособностью и источниками краткосрочного финансирования;

2) управление финансовой устойчивостью долгосрочного развития предприятия;

3) управление инвестиционной деятельностью предприятия;

4) управление долгосрочными источниками финансирования развития бизнеса;

5) управление портфелем ценных бумаг, долгосрочными и краткосрочными финансовыми вложениями;

6) управление финансами компании при ее реорганизации и ликвидации, в условиях банкротства, при работе на международных рынках капитала.

Таким образом, анализ финансовой отчетности является одним из важных слагаемых планирования, регулирования и управления организацией.

Процесс проведения анализа описывается по-разному в зависимости от поставленной задачи. Он может быть использован в качестве инструмента предварительной проверки при выборе направления инвестирования или возможных вариантов слияния предприятий. Он также может выступать как инструмент прогнозирования будущих финансовых условий и результатов.

Анализ финансовой отчетности применим и для выявления проблем управления деятельностью. Он может служить для оценки деятельности руководства компании, позволяет в меньшей степени полагаться на догадки, предчувствия и интуицию, уменьшить неизбежную неопределенность, которая присутствует в любом процессе принятия решения.

Игнорирование аналитических экономических исследований существенно повышает риск ошибок в планировании и управлении предприятием, что чревато финансовыми потерями, ухудшением финансового состояния предприятия, снижением рейтингов и т.д.

1.2. Информационная база анализа финансовой отчетности

Эффективность анализа финансовой отчетности во многом определяет качество информационной базы, используемой для проведения анализа.

Основным источником информации для проведения внешнего финансового анализа являются данные финансовой отчетности и консолидированной отчетности (для холдингов).

Используя данные финансовой отчетности можно объективно оценить имущественное положение, финансовую независимость, ликвидность, платежеспособность, кредитоспособность, финансовую устойчивость предприятия, осуществить прогноз финансового состояния, скорректировать

стратегию и тактику развития хозяйствующего субъекта с целью максимизации его стоимости, результативности деятельности.

Финансовая отчетность представляет собой информацию о финансовом положении, результатах деятельности и изменениях в финансовом положении организации. Финансовая отчетность состоит из бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках и приложений к ним (Рисунок 1.2.).



Рисунок 1.2. Состав финансовой отчетности

Составление финансовой отчетности осуществляется организациями в соответствии с международными стандартами и требованиями законодательства о бухгалтерском учете и финансовой отчетности.

Основными качественными характеристиками финансовой отчетности являются понятность, уместность, надежность и сопоставимость.

Элементами финансовой отчетности, связанными с оценкой финансового положения, являются активы, обязательства и капитал, а также доходы и расходы.

Активы – ресурсы, контролируемые организацией в результате прошлых событий, от которых ожидается получение будущих экономических выгод.

Обязательства – существующая обязанность организации, возникающая из прошлых событий, урегулирование которой приведет к выбытию ресурсов, содержащих экономические выгоды.

Капитал – доля в активах организации, остающаяся после вычета всех обязательств.

Доходы – увеличение экономических выгод в течение отчетного периода в форме притока или прироста активов или уменьшения обязательств, которые приводят к увеличению капитала, отличному от увеличения, связанного с взносами лиц, участвующих в капитале.

Расходы – уменьшение экономических выгод в течение отчетного периода в форме оттока или уменьшения активов или возникновения

обязательств, которые приводят к уменьшению капитала, отличному от уменьшения, связанного с распределением лицам, участвующим в капитале.

Предоставление финансовой отчетности осуществляется в соответствии с действующим законодательством учредителям, уполномоченному органу в области статистики, органам государственного контроля и надзора.

Финансовая отчетность может дополняться другими материалами в соответствии с требованиями законодательства о бухгалтерском учете и финансовой отчетности и стандартами бухгалтерского учета. Например, она может быть дополнена аудиторским заключением.

При проведении углубленного внутреннего анализа кроме отчетности используются: бизнес-план, в том числе финансовый план, инвестиционные проекты, учредительные документы, официальная переписка, судебные решения, материалы маркетинговых исследований и пр.

Содержание и форматы бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств и отчета об изменениях в капитале применяются от одного отчетного периода к другому.

Финансовая отчетность подписывается руководством и главным бухгалтером (бухгалтером) организации.

Отчетным периодом для годовой финансовой отчетности организации является календарный год, начиная с 1 января по 31 декабря.

Финансовая отчетность организации является открытой к публикации для заинтересованных пользователей.

Достоверность годовой финансовой отчетности подтверждается аудиторским заключением.

Бухгалтерский баланс является основным финансовым документом и отражает имеющиеся у субъекта активы, собственный капитал, обязательства. В бухгалтерском балансе активы и обязательства классифицируются как долгосрочные и текущие.

Экономическое чтение позиций баланса в динамике дает ответы на многие вопросы заинтересованных лиц (ликвидность, платежеспособность, капитализация, независимость, чистые активы, финансовая устойчивость и др.). На рисунке 1.3. представлена структура бухгалтерского баланса.

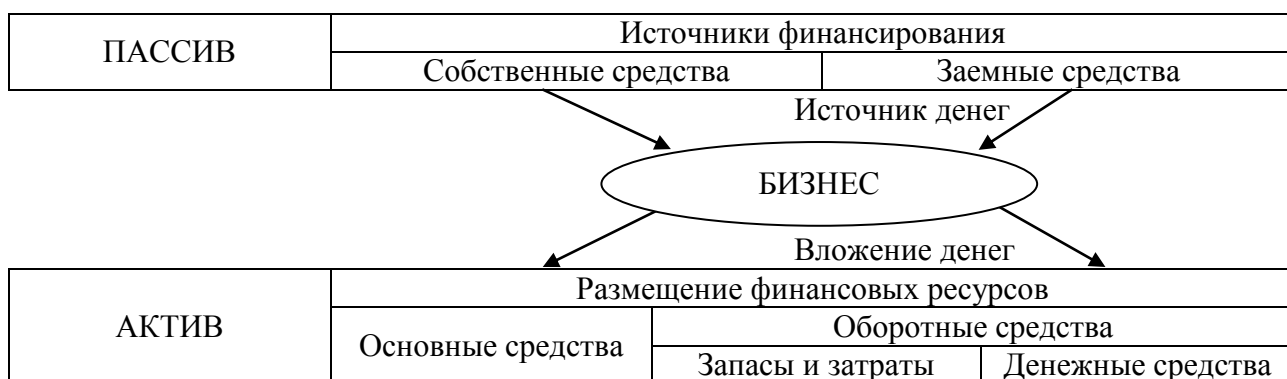


Рисунок 1.3. Структура бухгалтерского баланса предприятия

Отчет о прибылях и убытках характеризует финансовые результаты организации за отчетный период. Отчет должен содержать следующие показатели: доход от реализации готовой продукции (товаров, работ, услуг), себестоимость реализованной готовой продукции (товаров, работ, услуг), валовый доход, расход периода (общие и административные расходы, расходы по реализации, расходы на выплату вознаграждений), доход (убыток) от основной деятельности, доход (убыток) от неосновной деятельности, доход (убыток) от обычной деятельности до налогообложения, подоходный налог, чистый доход (убыток). Структура отчета о доходах и расходах предприятия представлена на рисунке 1.4.

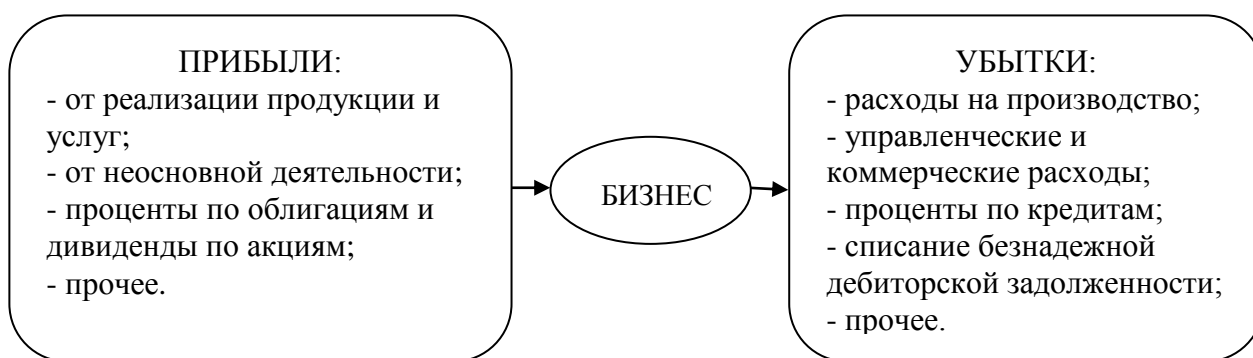


Рисунок 1.4. Структура отчета о прибылях и убытках

Отчет о движении денег дает представление о поступлении и выбытии денег юридического лица в течение отчетного периода, об операционной, инвестиционной и финансовой деятельности юридического лица за отчетный период.

Отчет об изменениях в собственном капитале раскрывает информацию о произошедших в отчетном периоде структурных и количественных изменениях собственного капитала.

Особая роль в раскрытии информации принадлежит пояснениям к отчетности. Здесь должна приводиться дополнительная информация об изменении учетной политики, основных средствах, товарно-материальных запасах, дохода и расходах, обуславливающих фактах хозяйственной деятельности и др., способствующая объективному анализу финансового состояния предприятия.

1.3. Основные методы и этапы анализа финансовой отчетности

В финансовом анализе используются качественные и количественные методы. Качественные методы позволяют на основе анализа сделать выводы о финансовом состоянии предприятия, об уровне ликвидности и платежеспособности, инвестиционном потенциале, о кредитоспособности организации.

Способы и приемы качественного метода анализа, к которым можно отнести:

- метод экспертных оценок;
- разработку сценариев;
- мозговой штурм;
- деловые игры.

Количественные методы позволяют в ходе анализа оценить степень влияния факторов на результативный показатель, рассчитать коэффициенты регрессии для целей планирования и прогноза, оптимизировать решение по использованию финансовых ресурсов. К количественным методам относятся:

- статистические;
- бухгалтерские;
- экономико-математические.

Статистические методы финансового анализа объединяют следующие методы: сравнения, индексный, цепных подстановок, элиминирования, графический, табличный, ряды динамики.

Метод сравнения позволяет оценить работу фирмы, определить отклонения от плановых показателей, установить их причины и выявить резервы.

Основные виды сравнений, применяемые при анализе:

- отчетные показатели с плановыми показателями;
- плановые показатели с показателями предшествующего периода;
- отчетные показатели с показателями предшествующих периодов;
- показатели работы за каждый день;
- сравнения со среднеотраслевыми данными;
- показатели качества продукции данного предприятия с показателями аналогичных предприятий-конкурентов.

Метод сравнения требует обеспечения сопоставимости сравниваемых показателей (единство оценки, сравнимость календарных сроков, устранение влияния различий в объеме и ассортименте, качестве, сезонных особенностей и территориальных различий, географических условий и т. д.).

В статистике, планировании и анализе хозяйственной деятельности главным в оценке количественной роли отдельных факторов является индексный метод.

Индекс – относительный показатель, характеризующий изменение совокупности различных величин за определенный период. Так, индекс цен отражает среднее изменение цен за какой-либо период; индекс физического объема продукции или товарооборота показывает изменение их объема в сопоставимых ценах.

Различают цепные и базисные индексы. Цепной индекс характеризует изменение показателя данного периода по сравнению с показателем предыдущего периода, а базисный индекс отражает изменение показателя данного периода по сравнению с показателем периода, принятого за базу сравнения.

Индексный метод применяется при изучении сложных явлений, отдельные элементы которых неизмеримы. Как относительные показатели, индексы необходимы для оценки выполнения плановых заданий, для определения динамики явлений и процессов.

Сущность метода цепных подстановок заключается в том, что в исходную базовую формулу результирующего показателя подставляется отчетное значение первого исследуемого фактора. Полученный результат сравнивается с базовым значением результирующего показателя, и это дает оценку влияния первого фактора.

Далее в полученную при расчете формулу подставляется отчетное значение следующего исследуемого фактора. Сравнение полученного результата с предыдущим дает оценку влияния второго фактора. Процедура повторяется до тех пор, пока в исходную базовую формулу не будет подставлено фактическое значение последнего из факторов, введенных в модель.

Метод элиминирования позволяет выделить действие одного фактора на обобщающие показатели производственно-хозяйственной деятельности, исключает действие других факторов.

Графический метод является средством иллюстрации хозяйственных процессов и исчисления ряда показателей и оформления результатов анализа.

Графическое изображение экономических показателей различают по назначению (диаграммы сравнения, хронологические и контрольно-плановые графики), а также по способу построения (линейные, столбиковые, круговые, объемные).

Табличный метод применяется для наглядного отображения порядка расчета показателей, результатов анализа, выполнения плана, динамики показателей, структурных изменений, выявленных резервов.

Аналитические таблицы отличаются относительно несложным строением, компактностью и наглядностью и содержат не только основную, но и дополнительную информацию для сравнения (плановые и средние показатели, данные за минувшие периоды), а также промежуточные итоги, отклонения, проценты. При использовании аналитических таблиц за счет группировки значений показателей и расположения их в определенном порядке значительно повышается эффект восприятия информации.

Можно выделить пять основных приемов проведения анализа, представленные на рисунке 1.5.:

- 1) горизонтальный (трендовый) анализ;
- 2) вертикальный (структурный) анализ;
- 3) метод финансовых коэффициентов;
- 4) сравнительный анализ;
- 5) факторный анализ.

Горизонтальный (трендовый) анализ – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом. Он позволяет определить абсолютные и

относительные отклонения различных статей бухгалтерской отчетности по сравнению с предшествующим периодом.

Вертикальный (структурный) анализ – определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом. Он позволяет выявить удельный вес отдельных статей к итоговому показателю в целом по балансу или по его разделам. Например, удельный вес долгосрочных и текущих активов в общей стоимости имущества предприятия, т.е. в валюте баланса и т.д.

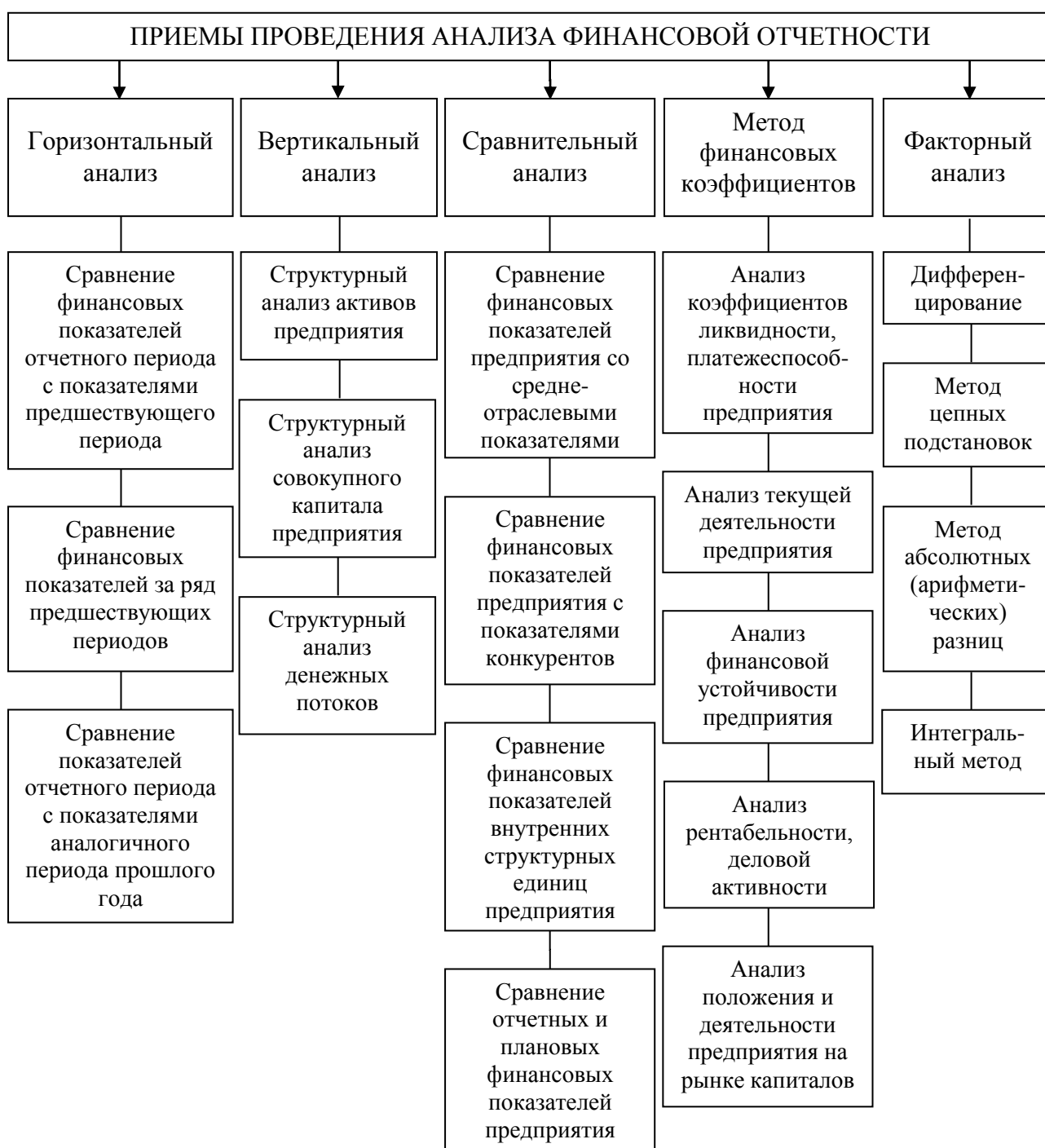


Рисунок 1.5. Приемы проведения анализа финансовой отчетности

Горизонтальный и вертикальный анализы дополняют один другой. Поэтому нередко строят таблицы, характеризующие как структуру отчетной бухгалтерской формы, так и динамику отдельных ее показателей.

Наиболее распространенным приемом анализа является использование различных финансовых коэффициентов. Коэффициенты являются относительными величинами, при исчислении которых одну из величин принимают за единицу, а другую выражают как отношение к единице. Расчет финансовых коэффициентов основан на существовании определенных взаимосвязей между отдельными статьями баланса. Они являются исходной базой для последующего факторного анализа финансового положения предприятия и выражают математические взаимоотношения между двумя величинами, анализ которых позволяет исследователю выявить скрытые явления.

Сравнительный (пространственный) анализ – это и внутрихозяйственный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям фирмы, дочерних фирм, подразделений, цехов и межхозяйственный анализ показателей данной фирмы соотнositельно с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними общеэкономическими данными.

Факторный анализ – это анализ влияния отдельных факторов (причин) на резульTативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования. Причем факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), т.е. раздробление резульTативного показателя на составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяют в общий резульTативный показатель.

В соответствии с МСФО рекомендуется проводить финансовый анализ в три этапа.

Этап 1. Выбор метода анализа:

– сравнение достигнутого уровня показателей с показателями бизнес-плана, среднеотраслевыми, мировыми и т. д. для оценки результатов бизнеса анализируемой организации;

– сравнение показателей анализируемой организации во времени для оценки динамики ее развития и прогнозирования будущих результатов;

– сравнение показателей анализируемой организации с показателями конкурентов для оценки рыночной устойчивости.

Этап 2. Оценка качества информации и достижение сопоставимости данных финансовой отчетности.

Этап 3. Аналитические процедуры (использование стандартных приемов и методов для преобразования исходных данных, систематизации, интерпретации показателей).

В отечественной практике анализ финансовой отчетности практически любой организации выполняется в четыре этапа.

Этап 1. Предварительный анализ (экспресс-анализ) финансовой отчетности организации.

Этап 2. Углубленный анализ финансовой отчетности организации.

Этап 3. Обобщение результатов анализа финансовой отчетности организации, переходящее в разработку рекомендаций, направленных на повышение ее финансовых результатов и улучшение финансового состояния.

Этап 4. Прогнозирование финансовой отчетности организации.

Целью экспресс-анализа является наглядная и простая оценка финансового благополучия и динамики развития хозяйствующего субъекта.

В свою очередь экспресс-анализ целесообразно выполнять в три этапа:

- подготовительный этап;
- предварительный обзор бухгалтерской отчетности;
- экономическое чтение и анализ отчетности.

Цель первого этапа – принять решение о целесообразности анализа финансовой отчетности и убедиться в ее готовности к чтению.

Вопрос целесообразности решается путем ознакомления с аудиторским заключением.

При проверке готовности отчетности к чтению проводится визуальная и простейшая счетная проверка отчетности по существу:

- определяется наличие всех необходимых форм и приложений, реквизитов и подписей;
- выверяется правильность и ясность заполнения отчетных форм;
- проверяются валюта баланса и все промежуточные итоги;
- проверяются взаимная увязка показателей отчетных форм и основные контрольные соотношения между ними и т. п.

Цель второго этапа – ознакомление с пояснительной запиской к балансу.

Это необходимо для того, чтобы оценить условия работы в отчетном периоде, определить тенденции основных показателей деятельности, а также качественные изменения в имущественном и финансовом положении хозяйствующего субъекта.

Третий этап – основной в экспресс-анализе.

Его цель – обобщенная оценка результатов хозяйственной деятельности и финансового состояния объекта.

Такой анализ проводится с той или иной степенью детализации в интересах различных пользователей.

Экспресс-анализ (предварительный анализ) дает общее представление о деятельности организации и позволяет оперативно оценивать экономическое положение ее через основные экономические показатели.

Методика экспресс-анализа может включать: анализ платежеспособности предприятия, анализ структуры имущества и средств, вложенных в него, анализ оборачиваемости оборотных средств, анализ деловой активности и эффективности управления и других показателей.

Оценка финансового положения включает в себя анализ ликвидности и финансовой устойчивости. Значения коэффициентов ликвидности помогают проанализировать способность предприятия оплатить свои краткосрочные обязательства в течение отчетного периода. Повышение значений этих

коэффициентов свидетельствуют об улучшении ситуации на предприятии в отношении ликвидности.

Устойчивость финансового положения предприятия в значительной степени зависит от целесообразности и правильности вложения финансовых ресурсов в активы. В процессе функционирования предприятия величина активов и их структура претерпевают постоянные изменения. Наиболее общее представление об имевших место качественных изменениях можно получить с помощью вертикального и горизонтального анализа отчетности.

В таблице вертикального анализа приводится структурное представление баланса по номенклатуре его статей.

В таблице горизонтального анализа приводятся абсолютные показатели за прошлый и отчетный периоды, дополненные темпами роста и отклонениями.

Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия – стабильность его деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от внешних кредиторов и инвесторов. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств характеризует, сколько заемных средств приходится на один тенге собственного капитала. Если значение показателя за отчетный период существенно увеличивается, то это указывает на полную зависимость от внешних кредиторов и ухудшение финансовой устойчивости предприятия с позиций долгосрочной перспективы.

Расчет фондоотдачи свидетельствует о повышении эффективности использования основных фондов. Значительное уменьшение оборачиваемости активов свидетельствует об уменьшении вовлекаемых средств в оборот.

Коэффициенты рентабельности характеризуют относительную доходность или прибыльность, измеряемую в процентах к затратам средств или имущества. Экономическая интерпретация рентабельности собственного и авансированного капитала – сколько тенге прибыли приходится на один тенге авансированного или собственного капитала. Снижение рентабельности свидетельствует о снижении эффективности основной деятельности.

Экспресс-анализ также может включать комплексные аналитические расчеты в динамике за несколько отчетных периодов, что дает возможность оценить темпы изменения показателей и в последующем сформировать плановые и прогнозные показатели на основе метода пропорциональных зависимостей.

Экономический потенциал организации характеризуют такие показатели бухгалтерской отчетности, как остаточная стоимость нематериальных активов и основных средств, валюты баланса, величина выручки и прибыли, состав оборотных активов.

Финансовое положение организации характеризуется в экспресс-анализе источниками собственных средств, доходами и расходами, расчетами по налогам и сборам, выручкой из прибыли, НДС и т.д.

«Больные» статьи, возможно, найти в отчетности: штрафы и пени, недостачи, потери и порча активов, непокрытый убыток прошлых лет и

отчетного года, просроченная кредиторская и дебиторская задолженности, непогашенные в срок ссуды и займы, просроченные векселя и другие.

Важнейшим элементом экономического анализа является сопоставление темпов роста отдельных показателей организации между собой. В соответствии с «золотым правилом» экономики темпы роста прибыли должны быть выше, чем темпы прироста выручки, темп прироста выручки должны превышать темп прироста валюты баланса, темп прироста валюты баланса должен превышать темп инфляции.

Организация экспресс-анализа во времени и пространства тесно взаимосвязаны с решением аналитических вопросов при формировании учетной политики и отчетности, на основании которых организуются информационная база экспресс-анализа. Проведение аналитической работы, в том числе экспресс-анализа осуществляется в определенной последовательности:

- 1) подготовка источников информации (информационной базы) – определение содержания и достоверности данных;
- 2) формирование аналитических таблиц, диаграмм и графиков на основании причинных связей и зависимостей, алгоритмов расчета экономических показателей;
- 3) проведение расчетов, формирование результатов и выводов анализа;
- 4) оценка тенденций, разработка направлений и мероприятий по улучшению финансово-хозяйственной деятельности организации.

В таблице 1.2. представлен рекомендуемый перечень показателей для проведения экспресс-анализа в разрезе направлений анализа.

Таблица 1.2. Система показателей для проведения экспресс-анализа

СОВОКУПНОСТЬ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЛЯ ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗА	
1	2
НАПРАВЛЕНИЕ (ПРОЦЕДУРА) АНАЛИЗА	ПОКАЗАТЕЛЬ
1. ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА СУБЪЕКТА ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ	
1.1. Оценка имущественного положения	1. Величина основных средств и их доля в общей сумме активов
	2. Коэффициент износа основных средств
	3. Общая сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия
1.2. Оценка финансового положения	1. Величина собственных средств и их доля в общей сумме источников
	2. Коэффициент текущей ликвидности
	3. Доля собственных оборотных средств в общей их сумме
	4. Доля долгосрочных заемных средств в общей сумме источников
	5. Коэффициент покрытия запасов
1.3. Наличие «больных» статей в отчетности	1. Убытки
	2. Ссуды и займы, не погашенные в срок

Продолжение таблицы 1.2.

1	2
	3. Просроченная дебиторская и кредиторская задолженность
2. ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	
2.1. Оценка прибыльности	1. Прибыль
	2. Рентабельность общая
	3. Рентабельность основной деятельности
2.2. Оценка динамичности	1. Сравнительные темпы роста выручки, прибыли и авансированного капитала
	2. Оборачиваемость активов
	3. Продолжительность операционного и финансового цикла
	4. Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности
2.3. Оценка эффективности использования экономического потенциала	1. Рентабельность авансированного капитала
	2. Рентабельность собственного капитала

Экспресс-анализ может завершаться выводом о целесообразности или необходимости более углубленного и детального анализа финансовых результатов и финансового положения.

Углубленный анализ финансового состояния – более подробная характеристика имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта, результатов его деятельности в истекшем отчетном периоде, а также возможностей развития субъекта на перспективу. Он конкретизирует, дополняет и расширяет отдельные процедуры экспресс-анализа.

В общем виде программа углубленного анализа выглядит следующим образом.

1. Предварительный обзор экономического и финансового положения субъекта хозяйствования

1.1. Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности

1.2. Выявление «больных» статей отчетности

2. Оценка и анализ экономического потенциала субъекта хозяйствования

2.1. Оценка имущественного положения

2.1.1. Построение аналитического баланса

2.1.2. Вертикальный анализ баланса

2.1.3. Горизонтальный анализ баланса

2.1.4. Анализ качественных сдвигов в имущественном положении

2.2. Оценка финансового положения

2.2.1. Оценка ликвидности

2.2.2. Оценка финансовой устойчивости

3. Оценка и анализ результативности финансово-хозяйственной деятельности субъекта хозяйствования

3.1. Оценка производственной (основной) деятельности

3.2. Анализ рентабельности

3.3. Оценка положения на рынке ценных бумаг

Степень детализации и последовательность выполнения аналитических процедур в рамках углубленного анализа разнообразны и в значительной степени определяются особенностями финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

1.4. Контрольные вопросы и тесты

Контрольные вопросы:

1. Что понимается под анализом финансовой отчетности предприятия?
2. В чем заключается содержание анализа финансовой отчетности предприятия?
3. Каковы основные цели и задачи анализа финансовой отчетности предприятия?
4. Какова управленческая роль анализа финансовой отчетности предприятия?
5. Укажите место занимаемое анализом финансовой отчетности в системе анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия?
6. Что является информационной базой для проведения анализа финансовой отчетности предприятия?
7. Раскройте интересы различных субъектов в аналитической информации о финансовом положении предприятия?
8. Какие существуют методы анализа финансовой отчетности предприятия?
9. Каковы приемы проведения анализа финансовой отчетности предприятия?
10. Что включает в себя программа экспресс-анализа и углубленного анализа финансовой отчетности предприятия?

Тесты:

1. **Какова основная цель анализа финансовой отчетности предприятия?**
 - a) оценка текущего и перспективного финансового состояния предприятия;
 - b) оценка возможных и целесообразных темпов развития предприятия с позиции финансового их обеспечения;
 - c) выявление доступных источников средств и оценка возможности и целесообразности их мобилизации;
 - d) обеспечение аналитической базой эффективного управления финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

- 2. Какая из задач не решается в ходе анализа финансовой отчетности предприятия?**
- a) оценка имущественного положения предприятия;
 - b) анализ ресурсных возможностей увеличения объема производства и продаж за счет лучшего использования средств труда, предметов труда, трудовых и финансовых ресурсов;
 - c) разработка комплекса мероприятий, направленных на повышение финансовых результатов и финансового положения;
 - d) прогноз финансовых результатов и финансового состояния.
- 3. Что является предметом анализа финансовой отчетности предприятия?**
- a) финансовые потоки компании;
 - b) качество финансового менеджмента;
 - c) бухгалтерская и финансовая отчетность субъекта;
 - d) финансовые ресурсы и их потоки.
- 4. Какие виды финансового анализа предприятия выделяют по роли в управлении и организационным формам проведения?**
- a) финансовый и управленческий;
 - b) внешний и внутренний;
 - c) полный и тематический;
 - d) анализ финансовой деятельности хозяйствующих субъектов в целом и анализ финансовой деятельности отдельных структурных единиц и подразделений.
- 5. Какие из нижеперечисленных пользователей относятся к группе «заинтересованные пользователи финансового анализа»?**
- a) потенциальные инвесторы;
 - b) кредиторы;
 - c) собственники-акционеры;
 - d) работники финансово-экономического отдела.
- 6. Каких пользователей финансового анализа интересует платежеспособность и устойчивая конкурентоспособность предприятия, что определяет его положение на рынке?**
- a) инвесторов и кредиторов;
 - b) партнеров и контрагентов;
 - c) представителей государственных органов;
 - d) менеджеров компании.

7. Соотнесите понятия (элемент финансовой отчетности и его определение):

1) активы	а) увеличение экономических выгод в течение отчетного периода в форме притока или прироста активов или уменьшения обязательств, которые приводят к увеличению капитала, отличному от увеличения, связанного с взносами лиц, участвующих в капитале.
2) обязательства	б) уменьшение экономических выгод в течение отчетного периода в форме оттока или уменьшения активов или возникновения обязательств, которые приводят к уменьшению капитала, отличному от уменьшения, связанного с распределением лицам, участвующим в капитале.
3) капитал	с) ресурсы, контролируемые организацией в результате прошлых событий, от которых ожидается получение будущих экономических выгод
4) доходы	д) доля в активах организации, остающаяся после вычета всех обязательств
5) расходы	е) существующая обязанность организации, возникающая из прошлых событий, урегулирование которой приведет к выбытию ресурсов, содержащих экономические выгоды

- a) 1-а; 2-б; 3-д; 4-с; 5-е;
- b) 1-с; 2-е; 3-д; 4-а; 5-б;
- c) 1-с; 2-б; 3-д; 4-а; 5-е;
- d) 1-а; 2-е; 3-д; 4-с; 5-б;

8. Какая форма финансовой отчетности является основным финансовым документом, отражающим имеющиеся у субъекта активы, обязательства и собственный капитал?

- a) бухгалтерский баланс;
- b) отчет о прибылях и убытках;
- c) отчет о движении денежных средств;
- d) отчет об изменениях в капитале.

9. Чем подтверждается достоверность годовой финансовой отчетности?

- a) заключением главного бухгалтера;
- b) заключением собственника предприятия;
- c) экономическим заключением;
- d) аудиторским заключением.

- 10. Какая информация приводится в пояснительной записке к финансовой отчетности?**
- a) информация об изменении учетной политики;
 - b) информация об изменении основных средств и товарно-материальных запасов;
 - c) информация об обуславливающих фактах хозяйственной деятельности;
 - d) все ответы верны.
- 11. Какие из методов финансового анализа не относятся к количественным?**
- a) статистические;
 - b) метод экспертных оценок;
 - c) бухгалтерские;
 - d) экономико-математические.
- 12. Перечислите способы и приемы качественного метода финансового анализа.**
- a) метод экспертных оценок, мозговой штурм, статистический метод;
 - b) разработка сценариев, мозговой штурм, экономико-математические методы;
 - c) деловые игры, разработка сценариев, экономико-математические методы;
 - d) метод экспертных оценок, разработка сценариев, мозговой штурм, деловые игры.
- 13. Какой из статистических методов позволяет выделить действие одного фактора на обобщающие показатели производственно-хозяйственной деятельности, исключая действие других факторов?**
- a) метод цепных подстановок;
 - b) метод элиминирования;
 - c) индексный метод;
 - d) метод сравнения.
- 14. На какой основе проводят вертикальный анализ бухгалтерского баланса?**
- a) изменения абсолютной величины показателей;
 - b) изменения относительной величины показателей;
 - c) структуры активов и пассивов баланса;
 - d) темпов роста (снижения) показателей.

- 15. В определении чего заключен горизонтальный анализ бухгалтерского баланса?**
- a) динамики активов и пассивов;
 - b) структуры активов и пассивов;
 - c) финансовых результатов деятельности;
 - d) нет правильного ответа.
- 16. Экспресс-анализ – это:**
- a) способ исследования, основанный на качественных сравнительных характеристиках и экспертных оценках исследуемых явлений и процессов;
 - b) это краткое экономическое исследование, дающее общее представление о деятельности компании, устанавливающее ее «слабые» стороны и формирующее направления для их расширенного изучения;
 - c) углубленное, комплексное исследование сущности изучаемых явлений с использованием математического аппарата и другого сложного инструментария;
 - d) способ исследования, основанный на количественных сопоставлениях и исследовании степени чувствительности экономических явлений к изменению различных факторов.
- 17. О чем свидетельствует случай, когда темпы роста выручки меньше темпов роста активов?**
- a) о повышении отдачи активов;
 - b) о повышении финансовой устойчивости;
 - c) о снижении отдачи активов;
 - d) о снижении финансовой устойчивости.
- 18. О чем свидетельствует случай, когда темпы роста прибыли выше темпов роста выручки?**
- a) о повышении рентабельности активов;
 - b) о повышении рентабельности продаж;
 - c) о снижении рентабельности продаж;
 - d) о снижении фондоотдачи.
- 19. Какое соотношение отражено золотым правилом экономики предприятия?**
- a) превышение темпов роста активов над темпами роста выручки за анализируемый период;
 - b) превышение темпов роста выручки над темпами роста активов за анализируемый период;

- c) превышение темпов роста прибыли над темпами роста выручки за анализируемый период;
- d) верны ответы b и c.

20. Целью какого из этапов анализа финансовой отчетности предприятия является ознакомление с пояснительной запиской к бухгалтерскому балансу для оценки условий работы в отчетном периоде, определения тенденций основных показателей деятельности, а также качественных изменений в имущественном и финансовом положении хозяйствующего субъекта?

- a) предварительный анализ финансовой отчетности предприятия;
- b) углубленный анализ финансовой отчетности предприятия;
- c) обобщение результатов анализа финансовой отчетности предприятия, переходящее в разработку рекомендаций, направленных на повышение его финансовых результатов и улучшение финансового состояния;
- d) прогнозирование финансовой отчетности предприятия.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

2.1. Анализ бухгалтерского баланса

Главное место в системе финансовой отчетности предприятия занимает бухгалтерский баланс, показатели которого дают возможность проанализировать и оценить финансовое состояние предприятия на дату составления баланса. Анализ балансовых данных за ряд периодов дает возможность судить о развитии финансового состояния предприятия.

Бухгалтерский баланс – это способ обобщения и группировки активов хозяйствующего субъекта и источников их образования (пассивов) на определенную дату в денежной форме.

На рисунке 2.1. представлена группировка активов и пассивов в бухгалтерском балансе.



Рисунок 2.1. Группировка активов и пассивов в бухгалтерском балансе

Использование данных бухгалтерского баланса позволяет решить следующие задачи:

- 1) проанализировать состав, структуру и динамику активов, собственного капитала и обязательств предприятия;
- 2) дать оценку ликвидности баланса;
- 3) провести анализ платежеспособности;
- 4) рассчитать финансовые коэффициенты и определить уровень финансовой устойчивости предприятия;
- 5) реализовать методику анализа независимости предприятия в формировании материально-производственных запасов;
- 6) выявить факторы снижения финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

Финансовое состояние предприятия в значительной степени зависит от целесообразности и правильности вложения финансовых ресурсов в активы. В процессе функционирования предприятия величина активов и их структура претерпевают постоянные изменения.

Анализ финансового состояния начинают с изучения состава и структуры имущества предприятия по данным баланса.

Баланс позволяет дать общую оценку изменения всего имущества предприятия, выделить в его составе оборотные (мобильные) и внеоборотные (иммобилизованные) средства, изучить динамику структуры имущества.

Анализ динамики состава и структуры имущества дает возможность установить размер абсолютного и относительного прироста или уменьшения всего имущества предприятия и отдельных его видов. Прирост (уменьшение) актива свидетельствует о расширении (сужении) деятельности предприятия.

Анализ динамики состава и структуры активов баланса даст возможность установить размер абсолютного и относительного прироста или уменьшения всего имущества предприятия и отдельных его видов.

При анализе активов, являющихся важнейшим элементом финансовой отчетности, изучается их наличие, состав, структура и произошедшие в них изменения.

Анализ структуры активов в целом и его отдельных группировок позволяет судить о рациональном их размещении. Увеличение активов положительно характеризует работу предприятия, поскольку свидетельствует о его дальнейшем развитии.

Сведения о размещении капитала, имеющегося в распоряжении предприятия, содержится в активе баланса.

Изменение структуры имущества создает определенные возможности для основной (производственной) и финансовой деятельности и оказывает влияние на оборачиваемость совокупных активов.

Показатели структурной динамики отражают долю участия каждого вида имущества в общем изменении совокупных активов. Их анализ позволяет сделать вывод о том, в какие активы вложены вновь привлеченные финансовые ресурсы или какие активы уменьшились за счет оттока финансовых ресурсов.

В таблице 2.1. представлен анализ динамики структуры активов предприятия за 2016-2018 гг.

Таблица 2.1. Состав и структура имущества предприятия

Активы	2016 год		2017 год		2018 год		Изменения за период	
	тыс. тенге	доля в совокупном имуществе, %	тыс. тенге	доля в совокупном имуществе, %	тыс. тенге	доля в совокупном имуществе, %	тыс. тенге	в %
Краткосрочные активы								
Денежные средства	14 835	0,74	222 624	14,16	30 617	1,95	15 782	106,38
Краткосрочная дебиторская задолженность	19 955	1,00	14 383	0,91	39 137	2,49	19 182	96,13
Запасы	65 100	3,27	56 139	3,57	48 459	3,09	-16 641	-25,56
Текущие налоговые активы	38 033	1,91	6 992	0,44		0,00	-38 033	-100,0
Прочие краткосрочные активы	5 945	0,30	98 899	6,29	13 156	0,84	7 211	121,30
Итого краткосрочных активов	143 868	7,22	399 037	25,38	131 369	8,36	-12 499	-8,69
Долгосрочные активы								
Долгосрочные финансовые инвестиции	692 170	34,76					-692 170	-100,00
Долгосрочная дебиторская задолженность			2 460					
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	215 331	10,81	208 165	13,24	204 585	13,03	-10 746	-4,99
Основные средства	926 945	46,54	952 812	60,61	1 209 863	77,04	282 918	30,52
Нематериальные активы	13 196	0,66	9 486	0,60	22 251	1,42	9 055	68,62
Прочие долгосрочные активы					2 460	0,16	2 460	
Итого долгосрочных активов	1 847 642	92,78	1 172 923	74,62	1 439 159	91,64	-408 483	-22,11
Баланс	1 991 510	100,0	1 571 960	100,0	1 570 528	100,0	-420 982	-21,14

Из таблицы видно, что совокупные активы за анализируемый период уменьшилась на 420 982 тыс. тенге или на 21,14%, что свидетельствует об общем сужении хозяйственного оборота предприятия.

В структуре совокупного имущества доминируют долгосрочные активы, их доля на начало и конец рассматриваемого периода составляет 92,78% и 91,64%, соответственно.

Значение текущих активов снизилось на 12 499 тыс. тенге или на 8,69%. При этом доля текущих активов в совокупном имуществе увеличилась с 7,22% до 8,36%, что свидетельствует о незначительном улучшении позиции мобильности имущества и доминировании иммобилизованных активов.

Денежные средства увеличились на 15 782 тыс. тенге или 106,38% и сложились к концу периода на уровне 30 617 тыс. тенге. Денежные средства сосредоточены на банковских счетах. Эквивалентов денежных средств в структуре за рассматриваемый период активов нет.

Доля дебиторской задолженности в структуре краткосрочных активов на конец анализируемого периода составила 29,79%, что на 15,92% больше, чем в 2016 году.

За период ослабла позиция запасов на 8,36% (с 45,22% в 2016 году до 36,89% в 2018 году).

В конце 2018 года текущие налоговые активы отсутствуют, при этом данная позиция проявила себя в базовом периоде на уровне 38 033 тыс. тенге или 26,44% всех мобильных активов.

На снижение стоимости совокупных активов предприятия за рассматриваемый период повлияло, главным образом, изменение общей суммы долгосрочных активов (уменьшение на 408 483 тыс. тенге или 22,1% до 1 439 159 тыс. тенге).

При этом долгосрочные активы в разрезе статей изменились следующим образом:

1) уменьшилась сумма долгосрочных финансовых инвестиций на 692 170 тыс. тенге, которая в 2016 году составляла 34,76% от совокупных активов;

2) снизились инвестиции, учитываемые методом долевого участия на 10 746 тыс. тенге или 4,99%;

3) сумма основных средств в анализируемом периоде резко увеличилась на 282 918 тыс. тенге или на 30,52% и составила 1 209 863 тыс. тенге (более 77% совокупного имущества);

4) величина нематериальных активов увеличилась на 9 055 тыс. тенге или на 68,62% и составила 22 251 тыс. тенге;

5) прочие долгосрочные активы увеличились на 2 460 тыс. тенге.

В рамках анализа структуры активов необходимо рассчитать коэффициент мобильности активов предприятия, определяемый отношением стоимости текущих активов (T_a) к стоимости всего имущества предприятия (C_a). Он характеризует долю средств для погашения долгов и рассчитывается по формуле 2.1.:

$$K_{\text{моб}} = T_a / C_a \quad (2.1.)$$

Чем выше значение этого коэффициента, тем больше у предприятия возможностей обеспечивать бесперебойную работу, рассчитываясь с кредиторами.

Следующим обособленным показателем, характеризующим эффективность размещения активов предприятия, является коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств ($K_{м/имм}$). Он определяется как частное от деления стоимости текущих активов на стоимость долгосрочных активов (D_a) по формуле 2.2.:

$$K_{м/имм} = T_a / D_a \quad (2.2.)$$

Оптимальная и критическая величина этого соотношения обусловлена отраслевыми особенностями предприятий. На промышленных предприятиях уровень данного показателя должен быть не ниже 0,5.

Далее нужно изучить, какие произошли качественные изменения в имущественном положении предприятия. Для этого необходимо исследовать состояние основных фондов, этого важнейшего элемента производственного потенциала предприятия, составляющего его материально-техническую базу.

Особый интерес представляет изменение удельного веса реальной стоимости основных средств ($Осн. ср$) в общей стоимости имущества предприятия, поскольку этот показатель служит ориентиром в определении масштабов его предпринимательской деятельности. Размер коэффициента реальной стоимости основных средств ($K_{осн. ср.}$) в общем итоге имущества предприятия должен составлять не менее 50% всей суммы активов баланса. Расчет коэффициенты производится по формуле 2.3.:

$$K_{осн. ср.} = Осн. ср / C_a \quad (2.3.)$$

Расчет выше указанных коэффициентов представлен в таблице 2.2.

Таблица 2.2. Коэффициенты мобильности

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Изменение (+;-)
Краткосрочные активы, тыс. тенге	143 868	399 037	131 369	-12 499
Основные средства, тыс. тенге	926 945	952 812	1 209 863	282 918
Долгосрочные активы, тыс. тенге	1 847 642	1 172 923	1 439 159	-408 483
Всего активов, тыс. тенге	1 991 510	1 571 960	1 570 528	-420 982
Коэффициент мобильности активов	0,07	0,25	0,08	0,01
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	0,08	0,34	0,09	0,01
Коэффициент реальной стоимости основных средств	0,47	0,61	0,77	0,30

Из данных таблицы видно, что, несмотря на то, что мобильность имущества незначительно увеличилась на 0,01 позиции, доля

иммобилизованных средств преобладает в структуре. Это свидетельствует в пользу низкой мобильности имущества, способствующей увеличению риска снижения ликвидности и платежеспособности предприятия. Существенное увеличение значения коэффициента реальной стоимости основных средств обусловлено ростом их стоимости в условиях снижения стоимости совокупных активов предприятия. Состояние расчетной дисциплины характеризуется наличием дебиторской задолженности и оказывает существенное влияние на устойчивость финансового положения предприятия.

Несоблюдение договорной и расчетной дисциплины, несвоевременное предъявление претензий по возникающим долгам приводят к значительному росту неоправданной дебиторской задолженности и к нестабильности финансового состояния предприятия.

В процессе анализа источников формирования активов (пассивов) устанавливается фактический размер собственного и привлеченного (заемного) капитала, выявляются причины, вызвавшие их изменения за отчетный период, дается им соответствующая оценка. Главное внимание при этом уделяется собственному капиталу, поскольку запас источников собственных средств – это запас финансовой устойчивости.

Важно установить не только фактический размер собственного капитала, но и определить удельный вес его в общей сумме капитала.

Этот показатель в специальной литературе носит различные названия (коэффициент собственности, коэффициент независимости, коэффициент автономии), но суть его одна: по нему судят, насколько предприятие независимо от заемных средств и способно маневрировать собственными средствами.

Коэффициент независимости (K_H) определяется отношением собственного капитала (C_K) ко всему авансированному капиталу (A_K) по формуле 2.4.:

$$K_H = \frac{C_K}{A_K} \quad (2.4.)$$

Рост его свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, снижении риска финансовых затруднений в будущих периодах.

Следующим показателем, характеризующим финансовую устойчивость предприятия, является коэффициент финансирования (K_Φ), представляющий собой отношение собственного капитала к привлеченному капиталу (Π_K), рассчитывается по формуле 2.5.:

$$K_\Phi = \frac{C_K}{\Pi_K} \quad (2.5.)$$

Чем выше уровень этого коэффициента, тем для банков и инвесторов надежнее финансирование.

Коэффициент показывает, какая часть деятельности предприятия финансируются за счет собственных средств, а какая за счет заемных.

Ситуация, при которой величина коэффициента финансирования меньше единицы (большая часть имущества предприятия сформирована за счет заемных средств), может свидетельствовать о риске неплатежеспособности и нередко затрудняет получение кредита, требует дополнительных гарантий.

Также применяется его обратный показатель – коэффициент соотношения заемных и собственных средств, который определяется отношением привлеченного капитала к собственному капиталу. Этот коэффициент указывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на один тенге вложенных в активы собственных средств

Одним из важных показателей, характеризующих степень независимости (автономности) предприятия, является коэффициент финансовой устойчивости ($K_{фy}$), или, как его еще называют, коэффициент покрытия инвестиций. Он характеризует долю собственных и долгосрочных заемных средств ($C_k + D_o$) в общем (авансированном) капитале, т.е. определяется по формуле 2.6.:

$$K_{фy} = \frac{C_k + D_o}{A_k} \quad (2.6.)$$

Это более мягкий показатель по сравнению с коэффициентом автономии. Характеризуя структуру капитала предприятия, наряду с приведенными выше показателями следует использовать также частные показатели, отражающие разнообразные тенденции в изменении структуры отдельных групп и источников. К таким показателям в первую очередь относится коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств ($K_{д/о}$). Он определяется отношением долгосрочных обязательств к сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств. Данный показатель рассчитывается по формуле 2.7.:

$$K_{д/о} = \frac{D_o}{C_k + D_o} \quad (2.7.)$$

Коэффициент этот указывает на долю долгосрочных кредитов и займов, привлеченных для финансирования активов финансовой отчетности наряду с собственными, оценивает, насколько интенсивно предприятие использует заемные средства для обновления и расширения производства.

Для определения рациональности (оптимальности) формирования структуры капитала рекомендуется также использовать наряду с приведенными выше показателями и коэффициент инвестирования, исчисляемый отношением собственного капитала к основным средствам.

Идеальным вариантом формирования активов является тот, когда собственный капитал покрывает весь основной капитал (внеоборотные активы)

и часть оборотного капитала. Предприятие будет жизнеспособным, даже если изымут все заемные средства.

Другая интересная мысль об использовании капитала предприятия – собственный капитал использовать только на приобретение основных средств, а оборотные средства (текущие активы) должны формироваться следующим образом: 1/4 — за счет долгосрочных займов, а 3/4 — за счет краткосрочных займов.

При изучении собственного капитала особое внимание уделяется изменениям, которые произошли в наличии собственных оборотных средств, т.е. устанавливается, какая часть собственного капитала не закреплена в ценностях имущественного характера и находится в форме, позволяющей более или менее свободно маневрировать этими средствами. Чтобы определить величину собственных оборотных средств, необходимо из суммы собственного капитала вычесть сумму долгосрочных активов баланса или из стоимости текущих активов вычесть сумму текущих обязательств.

При анализе важно определить не только абсолютную величину собственного оборотного капитала ($C_{ок}$), но и его удельный вес в общей величине собственного капитала. Этот показатель является весьма существенной характеристикой финансовой устойчивости предприятия. В специальной литературе и на практике его называют коэффициентом маневренности (K_m).

Он показывает, какая часть собственных средств предприятия находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами, и определяется по следующей формуле 2.8.:

$$K_m = \frac{C_{ок}}{C_k} \quad (2.8.)$$

Низкое значение коэффициента маневренности означает, что значительная часть собственных средств предприятия закреплена в ценностях имущественного характера, которые являются менее ликвидными, т.е. не могут быть достаточно быстро преобразованы в денежную наличность, негативно влияя на уровень платежеспособности.

Анализ динамики состава и структуры пассивов предприятия, представленный в таблице 2.8. показал, что на конец анализируемого периода доля собственного капитала, основного источника формирования имущества предприятия, в структуре пассивов несущественно уменьшилась на 1,33%. и составила 95,59%.

Рассматривая структуру источников финансирования имущества необходимо отметить, что субъект на протяжении всего анализируемого периода имеет только краткосрочные обязательства, сумма которых за период увеличилась на 13,12% и составила 69 274 тыс. тенге. При этом их доля в совокупных пассивах в 2018 году составляет лишь 4,41%.

Таблица 2.3. Анализ динамики состава и структуры пассивов

Обязательство и капитал	2016 год		2017 год		2018 год		Изменения за период	
	тыс. тенге	доля в пассивах, %	тыс. тенге	доля в пассивах, %	тыс. тенге	доля в пассивах, %	тыс. тенге	В %
Краткосрочные обязательства								
Обязательства по налогам	282	0,01					-282	-100,00
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	34	0,002					-34	-100,00
Краткосрочная кредиторская задолженность	54 269	2,73	57 592	3,66	43 503	2,77	-10 766	-19,84
Краткосрочные оценочные обязательства	1 396	0,07					-1 396	-100,00
Прочие краткосрочные обязательства	5 258	0,26	9 310	0,59	25 771	1,64	20 513	390,13
Итого краткосрочных обязательств	61 239	3,08	66 902	4,26	69 274	4,41	8 035	13,12
Долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0	0	0	0
Капитал								
Уставный капитал	1 654 326	83,07	2 054 326	130,69	2 054 326	130,8	400 000	24,18
Выкупленные собственные долевые инструменты			-692 170	-44,03	-692 170	-44,07	-692 170	-
Нераспределенный доход	275 945	13,86	142 902	9,09	139 098	8,86	-136 847	-49,59
Итого капитал	1 930 271	96,92	1 505 058	95,74	1 501 254	95,59	-429 017	-22,23
Баланс	1 991 510	100,00	1 571 960	100,00	1 570 528	100,00	-420 982	-21,14

Кредиты, займы и долгосрочная кредиторская задолженность в структуре источников финансирования деятельности субъекта отсутствуют.

В абсолютном выражении величина собственного капитала уменьшилась на 429 017 тыс. тенге или на 22,23%. Причиной этому является сокращение суммы нераспределенного дохода на 136 847 тыс. тенге или 49,59%, а также

выкупленные собственные долевые инструменты на сумму 692 170 тыс. тенге. При этом с 2016 года констатируется увеличение уставного капитала на 400 000 тыс. тенге или на 24,18%. Эмиссионный доход, резервы отсутствуют.

В структуре собственного капитала на конец анализируемого периода доминирует значение уставного капитала.

Анализ коэффициентов, характеризующих структуру источников финансирования, представлен в таблице 2.4.

Таблица 2.4. Коэффициенты структуры источников финансирования

Коэффициенты	2016 год	2017 год	2018 год	Изменение (+;-)
Коэффициент независимости	0,97	0,96	0,96	-0,01
Коэффициент финансирования	31,52	22,50	21,67	-9,85
Коэффициент финансовой устойчивости	0,97	0,96	0,96	-0,01
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	-	-	-	-
Коэффициент маневренности	0,043	0,221	0,041	-0,002

На рисунке 2.2. представлен подробный расчет данных коэффициентов в программе Microsoft Excel.

СУММ =B2/B3					СУММ =B2/B4				
A	B	C	D		A	B	C	D	
Показатели	2016 год	2017 год	2018 год		Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	
Собственный капитал	1 930 271	1 505 058	1 501 254		Собственный капитал	1 930 271	1 505 058	1 501 254	
Авансированный капитал	1 991 510	1 571 960	1 570 528		Авансированный капитал	1 991 510	1 571 960	1 570 528	
Привлеченный капитал	61 239	66 902	69 274		Привлеченный капитал	61 239	66 902	69 274	
Долгосрочные обязательства	0	0	0		Долгосрочные обязательства	0	0	0	
Текущие активы	143 868	399 037	131 369		Текущие активы	143 868	399 037	131 369	
Текущие обязательства	61 239	66 902	69 274		Текущие обязательства	61 239	66 902	69 274	
Собственный оборотный капитал	82 629	332 135	62 095		Собственный оборотный капитал	82 629	332 135	62 095	
Коэффициент независимости	=B2/B3	0,96	0,96		Коэффициент независимости	0,97	0,96	0,96	
Коэффициент финансирования	=B2/B4	22,50	21,67		Коэффициент финансирования	=B2/B4	22,50	21,67	

СУММ =(B2+B5)/B3					СУММ =B8/B2				
A	B	C	D		A	B	C	D	
Показатели	2016 год	2017 год	2018 год		Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	
Собственный капитал	1 930 271	1 505 058	1 501 254		Собственный капитал	1 930 271	1 505 058	1 501 254	
Авансированный капитал	1 991 510	1 571 960	1 570 528		Авансированный капитал	1 991 510	1 571 960	1 570 528	
Привлеченный капитал	61 239	66 902	69 274		Привлеченный капитал	61 239	66 902	69 274	
Долгосрочные обязательства	0	0	0		Долгосрочные обязательства	0	0	0	
Текущие активы	143 868	399 037	131 369		Текущие активы	143 868	399 037	131 369	
Текущие обязательства	61 239	66 902	69 274		Текущие обязательства	61 239	66 902	69 274	
Собственный оборотный капитал	82 629	332 135	62 095		Собственный оборотный капитал	82 629	332 135	62 095	
Коэффициент независимости	0,97	0,96	0,96		Коэффициент независимости	0,97	0,96	0,96	
Коэффициент финансирования	31,52	22,50	21,67		Коэффициент финансирования	31,52	22,50	21,67	
Коэффициент финансовой устойчивости	=(B2+B5)/B3	0,96	0,96		Коэффициент финансовой устойчивости	0,97	0,96	0,96	
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0	0	0		Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0	0	0	
Коэффициент маневренности	=B8/B2	0,221	0,041		Коэффициент маневренности	=B8/B2	0,221	0,041	

Рисунок 2.2. Расчет коэффициентов структуры источников финансирования

Как показывают расчеты, уровень финансовой независимости крайне высок на протяжении всего периода. Снижение составило 1%.

Коэффициент финансирования также свидетельствует о доминировании в структуре собственного капитала, но при этом констатируется снижение на 9,85 пунктов.

Коэффициент финансовой устойчивости стабилен и идентичен значениям коэффициента автономии, что обусловлено полным отсутствием долгосрочных заемных средств в пассивах предприятия на протяжении всего периода. По этой же причине невозможно рассчитать коэффициент долгосрочного привлечения.

Коэффициент маневренности констатирует наличие собственных оборотных средств на низком уровне на начало и на конец периода (за исключением 2017 года), что определяется значительностью долгосрочных активов предприятия в структуре имущества предприятия.

Таким образом, можно сделать вывод, что предприятие не зависит от заемного капитала, в основном ресурсы сосредоточены в долгосрочных активах, имеется незначительный собственный оборотный капитал, а составе пассивов отсутствуют долгосрочные заемные средства.

При анализе состава и размещения источников образования активов баланса следует обратить внимание на следующее:

1) соотношение длительности производственно-коммерческого цикла и периода погашения кредиторской задолженности;

2) соотношение собственных и заемных средств и их размещение в активе: большей доле неликвидных активов должна соответствовать большая доля собственного капитала;

3) целесообразность привлечения кредита банка: чем больше финансовых ресурсов получено в виде ссуд, тем большую массу дохода необходимо получить для того, чтобы обеспечить погашение выплаты процентов и основного долга;

4) средний период погашения обязательств предприятия и его соотношение с периодом оборота текущих активов.

Финансовое состояние предприятия в краткосрочной перспективе оценивается показателями ликвидности. В самом общем виде эти показатели показывает способность предприятия своевременно и в полном объеме производить выплаты по краткосрочным обязательствам.

Под ликвидностью актива подразумевается его способность трансформироваться в деньги, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше степень ликвидности актива. Ликвидность можно рассматривать в двух аспектах: как время, которое требуется для продажи активов, а также как сумму, полученную от продажи активов. Обе эти стороны тесно связаны.

Говоря о ликвидности предприятия, имеют в виду наличие у него оборотного капитала в размере, теоретически достаточном для покрытия краткосрочных обязательств. Главным признаком ликвидности служит превышение текущих активов над текущими обязательствами. При этом, чем выше превышение, тем благоприятнее финансовое состояние субъекта. Если величина текущих активов недостаточна по сравнению с краткосрочными обязательствами, то такое предприятие неустойчиво ввиду наличия высоких рисков неплатежеспособности.

Понятия платежеспособности и ликвидности очень близки, но первое более емкое. От степени ликвидности баланса и предприятия зависит платежеспособность. В то же время ликвидность характеризует как текущее состояние расчетов, так и перспективу.

Предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату, но иметь неблагоприятные возможности в будущем.

На рисунке 2.3. показана блок-схема, отражающая взаимосвязь между платежеспособностью, ликвидностью предприятия и ликвидностью баланса.



Рисунок 2.3. Взаимосвязь между платежеспособностью и ликвидностью предприятия

Ликвидность баланса является основой платежеспособности и ликвидности предприятия. Иными словами, ликвидность – способ поддержания платежеспособности. Но в то же время, если предприятие имеет высокий имидж и постоянно является платежеспособным, то ему легче поддержать свою ликвидность, в том числе через привлечение заемного капитала.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания, а с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков (таблица 2.5.).

Таблица 2.5. Группировка активов по степени убывающей ликвидности и пассивов по степени срочности их погашения

Активы по степени убывающей ликвидности		Пассивы по степени срочности их погашения	
1		2	
A1	<i>наиболее ликвидные активы</i> – суммы по всем статьям денежных средств и краткосрочные финансовые вложения	П1	<i>наиболее срочные обязательства</i> – кредиторская задолженность
A2	<i>быстрореализуемые активы</i> – краткосрочная дебиторская задолженность, прочие оборотные активы	П2	<i>краткосрочные пассивы</i> – краткосрочные заемные средства и прочие краткосрочные пассивы

Продолжение таблицы 2.5.

1		2	
А3	<i>медленно реализуемые активы</i> – статьи раздела актива баланса, включающие запасы, налоговые активы, дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	П3	<i>долгосрочные пассивы</i> – долгосрочные кредиты и займы, резервы предстоящих расходов, доходы будущих периодов, задолженность участникам по выплате доходов
А4	<i>труднореализуемые активы</i> – внеоборотные активы	П4	<i>постоянные пассивы</i> – собственный капитал

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения: $A1 \geq П1$, $A2 \geq П2$, $A3 \geq П3$ и $A4 \leq П4$.

В случае, когда одно или несколько неравенств в системе имеют противоположный знак ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.

Если говорить о других неравенствах, то:

1) сопоставление итогов первой группы по активу и пассиву (наиболее ликвидных средств с наиболее срочными обязательствами) позволяет выяснить текущую ликвидность;

2) сравнение итогов второй группы по активу и пассиву (быстрореализуемых активов с краткосрочными пассивами) показывает тенденцию увеличения или уменьшения текущей активности в недалеком будущем;

3) сопоставление итогов третьей группы по активу и пассиву (медленно реализуемых активов с долгосрочными пассивами) отражает перспективную ликвидность, которая представляет собой прогноз платежеспособности предприятия на основе сравнения будущих показателей: поступлений и платежей.

Анализ ликвидности баланса с помощью абсолютных показателей является в какой-то степени приближенным, так как абсолютные показатели подвержены влиянию инфляции. Уровень ликвидности предприятия оценивается с помощью специальных показателей – коэффициентов ликвидности.

Коэффициент покрытия ($K_{п}$) или текущей ликвидности дает общую оценку ликвидности предприятия, показывая сколько тенге оборотных средств (текущих активов) приходится на 1 тенге текущей краткосрочной задолженности (текущих обязательств). Значение данного коэффициента может значительно меняться по отраслям и видам деятельности, его разумный рост в динамике рассматривается как благоприятная тенденция. Рассчитывается по формуле 2.9:

$$K_{п} = \frac{\text{текущие активы}}{\text{текущие обязательства}} \quad (2.9.)$$

Если $K_{п} > 2$, то баланс считается абсолютно ликвидным. Если $1 < K_{п} < 2$, то ситуация соответствует промежуточной ликвидности, когда наиболее ликвидные активы покрывают срочные обязательства, но в недостаточной степени. Если $K_{п} < 1$, то баланс абсолютно неликвидный.

Коэффициент быстрой ликвидности (K_6) или критической оценки показывает какую часть наиболее срочных обязательств предприятие может погасить без привлечения запасов и рассчитывается по формуле 2.10.:

$$K_6 = \frac{\text{денежные средства} + \text{краткосрочные финансовые вложения} + \text{краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{текущие обязательства}} \quad (2.10.)$$

Нормой показателя считается $K_6 > 0,8$, при этом чрезмерное значение коэффициента быстрой ликвидности может быть результатом неоправданного роста дебиторской задолженности.

Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности) является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия, показывает какую часть наиболее срочных обязательств предприятие может при необходимости погасить немедленно за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений и определяется по формуле 2.11.:

$$K_a = \frac{\text{денежные средства} + \text{краткосрочные финансовые вложения}}{\text{текущие обязательства}} \quad (2.11.)$$

Нормативного значения данный коэффициент не имеет, но по статистическим данным отечественных предприятий должен составлять более 0,2.

Коэффициент абсолютной ликвидности (норма денежных резервов) дополняет предыдущие показатели. Он определяется отношением денежных средств и краткосрочных финансовых вложений ко всей сумме краткосрочных долгов предприятия. Чем выше его величина, тем больше гарантия погашения долгов, так как для этой группы активов практически нет опасности потери стоимости в случае ликвидации предприятия, не существует никакого временного лага для превращения в платежные средства.

Следует отметить, что сам по себе уровень коэффициента абсолютной ликвидности еще не является признаком плохой или хорошей платежеспособности. При оценке его уровня необходимо учитывать скорость оборота средств в оборотных активах и скорость оборота краткосрочных обязательств.

Превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами более чем в три раза также является нежелательным, поскольку может свидетельствовать о нерациональной структуре активов.

Увеличение коэффициента общей ликвидности может свидетельствовать о замораживании части денежных ресурсов в виде либо неоправданно продолжительной дебиторской задолженности, либо чрезмерных запасов собственных оборотных средств.

Таким образом, значения коэффициентов ликвидности, считающиеся нормативно допустимыми, сильно варьируются в зависимости от индивидуальной специфики предприятия.

Ликвидность активов определяется не столько исходя из предпосылки их гипотетической «распродажи», сколько из предпосылки продолжающейся деятельности (одна из основных предпосылок международных стандартов управленческого учета), т.е. в контексте общего кругооборота капитала предприятия.

Таким образом, при оценке ликвидности необходимо ориентироваться на коэффициент текущей ликвидности. Он фиксирует общую величину финансового баланса/дисбаланса оборотных активов и краткосрочных обязательств, в то время как остальные показатели ликвидности (абсолютная и срочная), по своей сути лишь определяют структуру оборотных активов.

Существенное отклонение значений коэффициентов ликвидности от рекомендуемых в меньшую сторону свидетельствует об ухудшении финансового состояния, и требует от руководства предприятия принятия срочных мер для его нормализации.

В таблице 2.6. представлена группировка статей актива и пассива баланса за период 2016-2018 гг.

Таблица 2.6. Группировка статей активов и пассивов предприятия, тыс. тенге

Актив	2016 год	2017 год	2018 год	Пассив	2016 год	2017 год	2018 год
A ₁	14 835	222 624	30 617	П ₁	54 269	57 592	43 503
A ₂	25 900	21 375	52 293	П ₂	6 970	9 310	25 771
A ₃	795 303	155 038	48 459	П ₃	0	0	0
A ₄	1 155 472	1 172 923	1 439 159	П ₄	1 930 271	1 505 058	1 501 254
Баланс	1 991 510	1 571 960	1 570 528	Баланс	1 991 510	1 571 960	1 570 528

Определение величины платежного излишка или недостатка представлено в таблице 2.7.

Таблица 2.7. Определение платежного излишка или недостатка

Показатель	Платежный излишек или недостаток, тыс. тенге		
	2016 год	2017 год	2018 год
A ₁ -П ₁	-39 434	165 032	-12 886
A ₂ -П ₂	18 930	103 972	26 522
П ₃ -П ₃	795 303	65 591	48 459
A ₄ -П ₄	-774 799	-334 595	-62 095

Анализируя структуру баланса в разрезе периодов, можно отметить, что абсолютно ликвидной структура субъекта сложилась только в 2017 году, в других периодах структура баланса отличается от абсолютной. При этом недостаток средств в одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе, хотя компенсация при этом имеется лишь по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные.

Характеризуя ликвидность баланса в 2018 году, следует отметить, что наблюдается платежный недостаток наиболее ликвидных активов в размере 12 886 тыс. тенге. Это говорит о том, что только 70,39% срочных обязательств субъекта на конец периода покрывалось наиболее ликвидной группой активов.

При этом значение быстрореализуемых активов превышало текущие пассивы на 26 522 тыс. тенге, а значение медленно реализуемых составило 48 459 тыс. тенге против полного отсутствия суммы долгосрочных пассивов.

Таким образом, можно утверждать, что на конец анализируемого периода субъект не имеет достаточной ликвидности баланса по причине недостатка наиболее ликвидных активов и избытка менее ликвидных активов.

Анализ коэффициентов ликвидности представлен в таблице 2.8.

Таблица 2.8. Коэффициенты ликвидности предприятия

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Изменение (-;+)
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,24	3,33	0,44	0,20
Коэффициент быстрой ликвидности	0,57	3,54	1,01	0,44
Коэффициент покрытия	2,35	5,96	1,90	-0,45

На рисунке 2.4. представлен подробный расчет данных коэффициентов в программе Microsoft Excel.

СУММ				СУММ				СУММ					
A				B	C	D	A				B	C	D
Показатели				2016 год	2017 год	2018 год	Показатели				2016 год	2017 год	2018 год
Текущие активы				143 868	399 037	131 369	Текущие активы				143 868	399 037	131 369
Текущие обязательства				61 239	66 902	69 274	Текущие обязательства				61 239	66 902	69 274
Денежные средства				14 835	222 624	30 617	Денежные средства				14 835	222 624	30 617
Краткосрочная дебиторская задолженность				19 955	14 383	39 137	Краткосрочная дебиторская задолженность				19 955	14 383	39 137
Коэффициент абсолютной ликвидности				=B4/B3	3,33	0,44	Коэффициент абсолютной ликвидности				0,24	3,33	0,44
Коэффициент быстрой ликвидности				=B4/B3	3,33	0,44	Коэффициент быстрой ликвидности				=(B4+B5)/B3	1,01	1,01
Коэффициент покрытия				=B2/B3	5,96	1,90	Коэффициент покрытия				=B2/B3	5,96	1,90

Рисунок 2.4. Расчет коэффициентов ликвидности предприятия

Коэффициент покрытия (коэффициент текущей ликвидности), характеризующий общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных (текущих) обязательств предприятия, уменьшился в рассматриваемом периоде на 0,45 позиции и составил 1,9, что не соответствует рекомендуемому абсолютному значению коэффициента (более 2,0).

Коэффициент быстрой ликвидности, отражающий долю текущих обязательств, покрываемых за счет денежных средств и краткосрочной дебиторской задолженности, увеличился в анализируемом периоде с 0,57 до 1,01, что больше нормы.

Коэффициент абсолютной ликвидности, отражающий долю текущих обязательств, покрываемых исключительно за счет денежных средств, также увеличился в анализируемом периоде с 0,24 до 0,44 (при рекомендуемом значении: больше 0,2).

Наиболее высокие показатели ликвидности в анализируемом периоде сложились в 2017 году, когда значения коэффициентов абсолютной, быстрой и текущей ликвидности составляли 3,33, 3,54 и 5,96, соответственно.

Ухудшение финансового состояния предприятия сопровождается «проеданием» собственного капитала и неизбежным «залезанием в долги». Тем самым падает финансовая устойчивость, то есть финансовая независимость предприятия, способность маневрировать собственными средствами, достаточная финансовая обеспеченность бесперебойного процесса деятельности.

Стабильность работы предприятия связана с общей его финансовой структурой, степенью его зависимости от внешних кредиторов и инвесторов. Так, многие предприятия в процессе своей деятельности помимо собственного капитала привлекают значительные средства, взятые в долг. Однако если структура «собственный капитал – заемные средства» имеет значительный перекос в сторону долгов, предприятие может обанкротиться, если сразу несколько кредиторов потребуют возврат своих денег в «неудобное» время.

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется системой абсолютных и относительных показателей.

Она определяется соотношением стоимости материальных оборотных средств (запасов и затрат) и величин собственных и заемных источников средств для их формирования.

Обеспечение запасов и затрат источником средств для их формирования является сущностью финансовой устойчивости предприятия.

Наиболее обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является соответствие либо несоответствие (излишек или недостаток) источников средств для формирования запасов и затрат, то есть разницы между величиной источников средств и величиной запасов и затрат. При этом имеется в виду обеспеченность источниками собственных и заемных средств, за исключением кредиторской задолженности и прочих пассивов.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используются несколько показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников:

- 1) наличие собственных оборотных средств;
- 2) наличие собственных оборотных и долгосрочных заемных источников средств для формирования запасов и затрат;
- 3) общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат.

Трем показателям наличия источников средств для формирования запасов и затрат соответствует три показателя обеспеченности запасов и затрат (таблица 2.9.)

Таблица 2.9. Анализ финансовой устойчивости

№	Показатели	Расчет показателя
1	Запасы (включая НДС по приобретенным ценностям)	Данные бухгалтерского баланса
2	Собственный капитал	Данные бухгалтерского баланса
3	Внеоборотные активы	Данные бухгалтерского баланса
4	<i>Наличие собственных оборотных средств</i>	Собственный капитал - Внеоборотные активы
5	Долгосрочные обязательства	Данные бухгалтерского баланса
6	<i>Наличие собственных оборотных и долгосрочных заемных источников средств для формирования запасов и затрат</i>	(Собственный капитал - Внеоборотные активы) + Долгосрочные обязательства
7	Краткосрочные кредиты и займы	Данные бухгалтерского баланса
8	<i>Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат</i>	(Собственный капитал - Внеоборотные активы) + Долгосрочные обязательства + Краткосрочные кредиты и займы
9	Излишек или недостаток собственных оборотных средств	(Собственный капитал - Внеоборотные активы) - Запасы (включая НДС по приобретенным ценностям)
10	Излишек или недостаток собственных оборотных и долгосрочных заемных источников средств	[(Собственный капитал - Внеоборотные активы) + Долгосрочные обязательства] - Запасы (включая НДС по приобретенным ценностям)
11	Излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов	[(Собственный капитал - Внеоборотные активы) + Долгосрочные обязательства + Краткосрочные кредиты и займы] - Запасы (включая НДС по приобретенным ценностям)
12	Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости	Если излишек – 1 Если недостаток – 0

Вычисление трех показателей обеспеченности запасов и затрат источниками средств для их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости. Можно выделить четыре типа финансовых ситуаций, представленных в таблице 2.10.

Таблица 2.10. Типы финансовой устойчивости и их характеристика

Модель трехкомпонентного показателя	Тип финансовой устойчивости	Характеристика
(1, 1, 1)	Абсолютная финансовая устойчивость	Высокий уровень платежеспособности. Предприятие не зависит от внешних кредиторов.
(0, 1, 1)	Нормальная финансовая устойчивость	Нормальная платежеспособность. Рациональное использование заемных средств. Высокая доходность текущей деятельности.
(0, 0, 1)	Неустойчивое финансовое состояние	Наличие нарушений финансовой дисциплины, перебои в поступлении денежных средств на расчетный счет, снижение доходности деятельности предприятия. Сопряженно с нарушением платежеспособности, но при этом сохраняется возможность восстановления равновесия путем пополнения источников собственных средств и дополнительного привлечения заемных средств.
(0, 0, 0)	Кризисное финансовое состояние	Наличие регулярных неплатежей (просроченных ссуд банков, просроченной задолженности поставщикам, наличием недоимок в бюджеты). Предприятие находится на грани банкротства, поскольку денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность предприятия не покрывает даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд.

Финансовая устойчивость также характеризуется соотношением собственных и заемных средств, темпами накопления собственных источников, соотношением долгосрочных и краткосрочных обязательств, обеспечением материальных оборотных средств собственными источниками.

В таблице 2.11. представлены коэффициенты финансовой устойчивости предприятия с указанием рекомендуемых ограничений их значений.

Таблица 2.11. Коэффициенты финансовой устойчивости предприятия

Показатели	Характеристика	Рекомендуемый критерий
2	3	4
Коэффициент финансового риска	Показывает сколько заемных средств предприятие привлекло на тенге собственных	< 0,5-0,7

Продолжение таблицы 2.11.

1	2	3
Коэффициент долга	Отношение заемных средств к валюте баланса	< 0,4
Коэффициент автономии	Отношение собственных средств предприятия к валюте баланса	> 0,6
Коэффициент финансовой устойчивости	Отношение итога собственных и долгосрочных заемных средств к валюте баланса	0,8-0,9
Коэффициент маневренности собственных источников	Отношение собственных оборотных средств к сумме собственных источников	0,5
Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам	> 0,1

Расчет показателей финансовой устойчивости дает часть информации, необходимой для принятия решения о целесообразности привлечения дополнительных заемных средств. Наряду с этим важно знать, как предприятие может расти без привлечения источников финансирования.

Данная группа показателей рассчитана в таблице 2.9 и свидетельствует в пользу значительной, но снижающейся автономии хозяйствующего субъекта, наличия собственных оборотных средств, несмотря на существенную иммобилизованность имущества предприятия.

В таблице 2.12. представлено обоснование типа финансовой устойчивости предприятия через расчет трехкомпонентного показателя финансовой устойчивости.

Таблица 2.12. Оценка уровня финансовой устойчивости, тыс. тенге

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Изменение за период (-;+)
1	2	3	4	5
Запасы (включая НДС по приобретенным ценностям)	65 100	56 139	48 459	-16 641
Собственный капитал	1 930 271	1 505 058	1 501 254	-429 017
Внеоборотные активы	1 847 642	1 172 923	1 439 159	-408 483
Наличие собственных оборотных средств	82 629	332 135	62 095	-20 534
Долгосрочные обязательства	0	0	0	0
Наличие собственных оборотных и долгосрочных заемных источников средств для формирования запасов и затрат	82 629	332 135	62 095	-20 534
Краткосрочные кредиты и займы	0	0	0	0

Продолжение таблицы 2.12.

1	2	3	4	5
Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат	82 629	332 135	62 095	-20 534
Излишек или недостаток собственных оборотных средств	17 529	275 996	13 636	-3 893
Излишек или недостаток собственных оборотных и долгосрочных заемных источников средств	17 529	275 996	13 636	-3 893
Излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов	17 529	275 996	13 636	-3 893
Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости	(1;1;1)	(1;1;1)	(1;1;1)	

Анализ данного показателя в динамике указывает на абсолютную степень финансовой устойчивости в рассматриваемом аспекте, которому соответствует значение: (1;1;1). При этом необходимо отметить, что, несмотря на наивысшую степень финансовой устойчивости, излишек основных средств финансирования запасов в динамике сокращается. Поэтому имеет смысл констатировать ухудшение данного показателя в периоде.

Помимо этого в виду отсутствия финансирования запасов за счет заемных источников возникает высокий риск ухудшения финансовой устойчивости субъекта, в случае сокращения позиции собственных оборотных средств, значение которых сократилось к концу 2018 года на 20 534 тыс. тенге или на 24,85% и составило 62 095 тыс. тенге.

Определение кредитоспособности клиента представляет собой комплексную качественную оценку финансового состояния, позволяющую принять обоснованное решение о выдаче кредита. При этом показатели ликвидности и финансовой независимости являются основными позициями для расчета рейтинга кредитоспособности предприятия.

Исходя из класса кредитоспособности заемщика, выявляют условия предоставления кредита (размер ссуды, срок выдачи, форма обеспечения, процентная ставка). Клиентов по характеру кредитоспособности банки систематизируют на три класса.

Критериальные показатели на уровне средних величин служат основанием отнесения заемщика ко второму классу, выше средних – к первому, а ниже средних – к третьему классу.

Так, заемщикам первого класса банки вправе открыть кредитную линию, выдавать в разовом порядке бланковые (доверительные) кредиты без обеспечения с взиманием пониженной процентной ставки на срок до 60 дней.

Кредитование клиентов второго класса осуществляют на обычных условиях, т. е. при наличии соответствующих форм обеспечения (залога имущества, договора поручительства, гарантии и т. д.). Процентные ставки зависят от вида обеспечения, спроса на кредиты на рынке ссудного капитала, учетной ставки Национального Банка Республики Казахстан.

Предоставление кредита заемщикам третьего класса связано для банка с большим риском неплатежа. Если банк решается на выдачу ссуды заемщику третьего класса, то ее размер не должен превышать величины уставного капитала последнего. Процентную ставку за кредит устанавливают на более высоком уровне, чем для заемщиков второго класса.

Общую оценку кредитоспособности осуществляют в баллах. Они представляют собой сумму произведений рейтинга каждого показателя на класс кредитоспособности. Первому классу заемщиков условно присваивают от 100 до 150 баллов; второму классу – от 151 до 250 баллов; третьему классу – свыше 251 балла.

В таблице 2.13. приведены классы кредитоспособности заемщиков, зависящие от значений показателей ликвидности и финансовой автономии.

Таблица 2.13. Классы кредитоспособности заемщиков в зависимости от значений коэффициентов ликвидности и автономии

Коэффициенты	Классы		
	1	2	3
Абсолютной ликвидности	более 0,2	от 0,15 до 0,2	менее 0,15
Промежуточной ликвидности	более 0,8	от 0,5 до 0,8	менее 0,5
Текущей ликвидности	более 2,0	от 1,0 до 2,0	менее 1,0
Финансовой независимости	более 0,6	от 0,5 до 0,6	менее 0,5

В таблице 2.14. представлен расчет рассматриваемых показателей системы оценки кредитоспособности по данным предприятия.

Таблица 2.14. Коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости для расчета кредитоспособности

Наименование коэффициентов	Значение показателя на конец отчетного периода
Абсолютной ликвидности	0,44
Промежуточной ликвидности	1,01
Текущей ликвидности	1,90
Финансовой независимости	0,96

В таблице 2.15. представлен расчет рейтинга кредитоспособности предприятия по итогам рассматриваемого периода.

Таблица 2.15. – Расчет кредитного класса предприятия

Коэффициент	Класс	Рейтинг показателей по данным банка, %	Сумма баллов (гр. 2 x гр. 3)
Абсолютной ликвидности	1	30	30
Промежуточной ликвидности	1	30	30
Текущей ликвидности	2	20	40
Финансовой независимости	1	20	20
Итого		100	120

Приведенный расчет показывает, что предприятие в конце периода имеет наилучший кредитный рейтинг в силу высоких значений коэффициентов ликвидности и финансовой независимости. При этом исключение составляет лишь значение коэффициента текущей ликвидности, соответствующие второму классу кредитоспособности.

Поэтому кредитование предприятия коммерческим банком возможно на самых выгодных условиях в виду низкого уровня кредитного риска, который обеспечен доминированием на уровне 96% собственного капитала в совокупных источниках финансирования, а также достаточностью и удовлетворительной структурой текущих активов для обеспечения соответствующих обязательств.

Помимо ликвидности и финансовой независимости к факторам, определяющим кредитоспособность предприятия, относится: его репутация, кредитная история, обеспечение кредита, доходность деятельности, цели использования кредитных ресурсов, сумма кредита, условия и возможность погашения кредита. При этом универсальной методики оценки кредитоспособности для всех предприятий не существует в связи с тем, что предприятия имеют существенные различия по характеру своей производственной и финансовой деятельности. Каждый финансовый институт разрабатывает собственные подходы к оценке кредитоспособности хозяйствующих субъектов, учитывая позиции собственной кредитной политики.

2.2. Анализ отчета о прибылях и убытках

Важной составной частью финансовой отчетности предприятия является отчет о прибылях и убытках. Основное назначение данного отчета заключается в характеристике финансовых результатов деятельности предприятия за отчетный период.

Анализ каждого из элементов отчета имеет большое значение для руководства предприятия, его учредителей, акционеров и кредиторов.

Для руководства такой анализ позволяет определить перспективы развития предприятия, так как прибыль является одним из источников финансирования капитальных вложений и пополнения оборотных средств.

Учредителям и акционерам она является источником получения дохода на вложенный ими в данное предприятие капитал.

Кредиторам подобный анализ дает возможность погашения предоставленных хозяйствующему субъекту кредитов и займов, включая и уплату причитающихся процентов.

Прибыль предприятия является важнейшим показателем эффективности его деятельности, источником финансирования производственных и социальных расходов, дополнительного вознаграждения работников.

Предприятие получает прибыль, если выручка превышает себестоимость. Поэтому в общем случае величина прибыли рассчитывается как разница между выручкой от реализации товара (работ, услуг) и затратами на производство продукции (себестоимостью).

Выручка от реализации товаров, работ, услуг – это сумма денежных средств, полученных предприятием за произведенную продукцию, выполненные работы, оказанные услуги.

Это главный источник средств для возмещения затрат и обоснования доходов предприятий. Выручка – это не доход, а источник покрытия затрат.

На предприятии рассчитывают несколько видов прибыли (рисунок 2.5.).

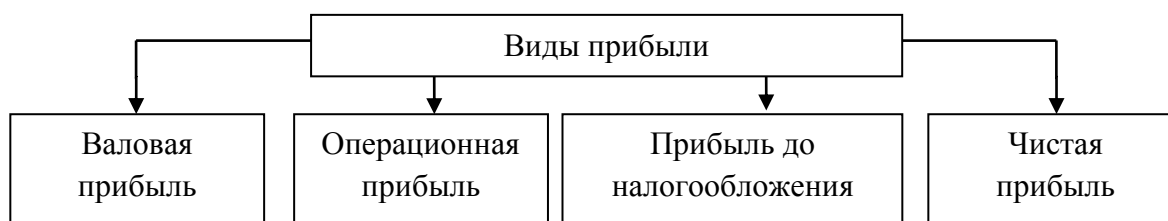


Рисунок 2.5. Виды прибыли на предприятии

Валовая прибыль – разница между выручкой от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и других аналогичных платежей) и себестоимостью проданных товаров, продукции, работ, услуг.

Валовая прибыль, уменьшенная на величину коммерческих и управленческих расходов (расходов, связанных с реализацией продукции), представляет собой прибыль (убыток) от продаж (реализации).

Операционная прибыль (прибыль (убыток) от продаж), увеличенная на величину прочих доходов и уменьшенная на величину прочих расходов, является прибылью (убытком) до налогообложения.

В состав прочих доходов входят проценты, полученные по договорам займа, кредита, банковского вклада, доходы от участия в других организациях, проценты к уплате по договорам займа, кредита.

После уплаты налога из прибыли до налогообложения формируется чистая прибыль предприятия.

Сумма налога на прибыль определяется произведением налогооблагаемой прибыли на ставку налога на прибыль. Чистая прибыль остается в распоряжении предприятия и используется для технического его совершенствования, расширения производства и социального развития.

Для анализа отчета о прибылях и убытках используют 3 метода:

- 1) горизонтальный анализ;
- 2) вертикальный анализ;
- 3) анализ финансовых коэффициентов.

Горизонтальный анализ предполагает оценку динамики роста отдельных статей. Сильный и стабильный рост доходных статей – это, безусловно, положительный сигнал, свидетельствующий о росте и развитии предприятия, увеличение же затратных статей стоит воспринимать с осторожностью.

В таблице 2.16. представлен горизонтальный анализ отчета о прибылях и убытках предприятия за 2016-2018 гг.

Таблица 2.16. Горизонтальный анализ отчета о прибылях и убытках

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Изменения за период	
				тыс. тенге	%
Выручка от реализации продукции и оказания услуг	1 533 454	294 200	349 688	-1 183 766	-77,20
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	1 488 430	330 455	346 334	-1 142 096	-76,73
Валовая прибыль	45 024	-36 255	3 354	41 670	-92,55
Доходы от финансирования			3 685	3 685	
Прочие доходы	68 354	35 280	54 969	-13 385	-19,58
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг			20	20	
Административные расходы	81 913	57 372	60 656	-21 257	-25,95
Расходы на финансирование					
Прочие расходы	6 853	1 506	1 586	-5 267	-76,86
Доля прибыли / убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия	- 12 183		-3 580	8 603	-70,61
Прибыль (убыток) от продолжаемой деятельности	12 429	-59 853	-3 834	-16 263	-130,85
Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности					
Прибыль (убыток) до налогообложения	12 429	-59 853	-3 834	-16 263	-130,85
Расходы по корпоративному подоходному налогу					
Чистая прибыль за период до вычета доли меньшинства	12 429	-59 853	-3 834	-16 263	-130,85
Итоговая прибыль за период	12 429	-59 853	-3 834	-16 263	-130,85

Обобщая данные аналитической таблицы 2.16., необходимо отметить убыточность субъекта, начиная с 2017 года.

При этом уменьшение дохода от реализации на конец периода, относительно базового 2016 года, составило в абсолютном выражении 1 183 766 тыс. тенге, а в процентах 77,2%.

Валовая прибыль к концу 2018 года сократилась на 41 670 тыс. тенге или на 92,55% и составила 3 354 тыс. тенге.

Административные расходы субъекта за тот же период сократились всего на 25,95% и составили 60 656 тыс. тенге.

Итоговый убыток на 2018 год сложился на уровне 3 834 тыс. тенге, что на 130,85% ниже той же позиции 2016 года. Убыток за 2017 год составил 59 853 тыс. тенге.

Основной причиной снижения прибыли и убыточности субъекта в 2016-2018 гг. является значительное уменьшение выручки от реализации продукции и оказания услуг, а также высокая себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг.

Главная цель вертикального анализа отчета о прибылях и убытках – выявить изменения в структуре затрат предприятия и его доходности. Такие изменения могут носить как негативный, так и позитивный характер. Для проведения вертикального анализа необходимо рассчитать долю всех статей отчета о прибылях и убытках в выручке в процентах.

В таблице 2.17. представлен вертикальный анализ отчета о прибылях и убытках предприятия за 2016-2018 гг.

Таблица 2.17. Вертикальный анализ отчета о прибылях и убытках

Показатели	2016 год, тыс. тенге	2017 год, тыс. тенге	2018 год, тыс. тенге	Доля в выручке, %		
				2016 год	2017 год	2018 год
1	2	3	4	5	6	7
Выручка от реализации продукции и оказания услуг	1 533 454	294 200	349 688	100,00	100,00	100,00
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	1 488 430	330 455	346 334	97,06	112,32	99,04
Валовая прибыль	45 024	-36 255	3 354	2,94	-12,32	0,96
Доходы от финансирования			3 685			1,05
Прочие доходы	68 354	35 280	54 969	4,46	11,99	15,72
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг			20			0,01
Административные расходы	81 913	57 372	60 656	5,34	19,50	17,35
Расходы на финансирование						
Прочие расходы	6 853	1 506	1 586	0,45	0,51	0,45
Доля прибыли / убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия	- 12 183		-3 580	-0,79		-1,02

Продолжение таблицы 2.17.

1	2	3	4	5	6	7
Прибыль (убыток) от продолжаемой деятельности	12 429	-59 853	-3 834	0,81	-20,34	-1,10
Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности						
Прибыль (убыток) до налогообложения	12 429	-59 853	-3 834	0,81	-20,34	-1,10
Расходы по корпоративному подоходному налогу						
Чистая прибыль за период до вычета доли меньшинства	12 429	-59 853	-3 834	0,81	-20,34	-1,10
Итоговая прибыль за период	12 429	-59 853	-3 834	0,81	-20,34	-1,10

При анализе таких расчетов в динамике по отчету прибылям и убыткам можно увидеть, что с 2016 по 2018 год падает доля валовой прибыли в выручке с 2,94% до 0,96% и при этом растет себестоимость продукции. Безусловно, это негативный сигнал, который в данном случае говорит о росте расходов и снижении отпускных цен на продукцию предприятия.

Анализ отчета о прибылях и убытках с помощью финансовых коэффициентов имеет следующие цели:

- 1) оценить эффективность работы предприятия с помощью показателей рентабельности;
- 2) оценить эффективность использования отдельных активов предприятия.

Для расчета всех ключевых показателей эффективности понадобятся не только показатели отчета о прибылях и убытках, но и балансовые показатели.

Под рентабельностью понимается отношение дохода, полученного за определенный период, к объему капитала, инвестированного в субъект. Экономический смысл значения данного показателя состоит в том, что он характеризует доход, получаемого с каждой тенге вложенных средств.

Если показатели рентабельности увеличиваются в динамике, то это свидетельствует о повышении эффективности хозяйственной деятельности на предприятии.

Рентабельность продаж (ROS) показывает, какой доход имеет предприятие с каждой тенге реализованной продукции. Данный показатель определяется по формуле 2.12.:

$$ROS = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{выручка}} \times 100\% \quad (2.12.)$$

Различия в значении данного показателя во многом определяются успешностью управления. Величина рентабельности продаж находится в непосредственной зависимости от структуры капитала. Инвестор капитала (акционер) вкладывает свои средства с целью получения дохода от инвестиций,

поэтому с точки зрения инвестора капитала наилучшей оценкой результатов деятельности субъекта является наличие дохода на вложенный капитал. Рентабельность собственного (ROE) капитала определяется по формуле 2.13.:

$$ROE = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{собственный капитал}} \times 100\% \quad (2.13.)$$

При расчете данного показателя значение собственного капитала берется как среднее арифметическое число за период.

В аналитических целях определяется рентабельность мобильных и иммобилизованных активов по формулам 2.14. и 2.15. соответственно, а также всей совокупности активов по формуле 2.16.

$$RCA = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{текущие активы}} \times 100\% \quad (2.14.)$$

$$RFA = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{долгосрочные активы}} \times 100\% \quad (2.15.)$$

$$ROA = \frac{\text{операционная прибыль}}{\text{активы}} \times 100\% \quad (2.16.)$$

При расчете данных показателей значение знаменателя также берется как среднее арифметическое за период.

Показателем, отражающим эффективность использования инвестированных средств является рентабельность инвестиций, которая рассчитывается по формуле 2.17.:

$$ROI = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{инвестиции}} \times 100\% \quad (2.17.)$$

В таблице 2.18. представлен анализ показателей рентабельности предприятия за 2016-2018 гг.

Таблица 2.18. Анализ показателей рентабельности

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Изменение (+;-)
Рентабельность продаж (ROS), %	0,81	-20,34	-1,10	-1,91
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	0,64	-3,81	-0,26	-0,90
Рентабельность текущих активов (RCA), %	8,64	-15,00	-2,92	-11,56
Рентабельность внеоборотных активов (RFA), %	0,67	-5,10	-0,27	-0,94
Рентабельность совокупных активов (ROA), %	0,62	-3,81	-0,24	-0,87
Рентабельность инвестиций (ROI), %	1,37	-28,75	-1,87	-3,24

На рисунке 2.6. представлен подробный расчет данных коэффициентов в программе Microsoft Excel.

СУММ				СУММ					
=B3/B2*100				=B3/B6*100					
A	B	C	D	A	B	C	D		
1	Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	1	Показатели	2016 год	2017 год	2018 год
2	Доход (выручка) от реализации продукции и оказания услуг	1533454	294 200	349 688	2	Доход (выручка) от реализации продукции и оказания услуг	1533454	294 200	349 688
3	Чистая прибыль	12 429	-59 853	-3 834	3	Чистая прибыль	12 429	-59 853	-3 834
4	Собственный капитал	1 930 271	1 505 058	1 501 254	4	Собственный капитал	1 930 271	1 505 058	1 501 254
5	Текущие активы	143 868	399 037	131 369	5	Текущие активы	143 868	399 037	131 369
6	Внеоборотные активы	1 847 642	1 172 923	1 439 159	6	Внеоборотные активы	1 847 642	1 172 923	1 439 159
7	Совокупные активы	1 991 510	1 571 960	1 570 528	7	Совокупные активы	1 991 510	1 571 960	1 570 528
8	Инвестиции	907 501	208 165	204 585	8	Инвестиции	907 501	208 165	204 585
9					9				
10	Рентабельность продаж (ROS), %	=B3/B2*100		-1,10	10	Рентабельность продаж (ROS), %	0,81	-20,34	-1,10
СУММ				СУММ					
=B3/B4*100				=B3/B7*100					
A	B	C	D	A	B	C	D		
1	Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	1	Показатели	2016 год	2017 год	2018 год
2	Доход (выручка) от реализации продукции и оказания услуг	1533454	294 200	349 688	2	Доход (выручка) от реализации продукции и оказания услуг	1533454	294 200	349 688
3	Чистая прибыль	12 429	-59 853	-3 834	3	Чистая прибыль	12 429	-59 853	-3 834
4	Собственный капитал	1 930 271	1 505 058	1 501 254	4	Собственный капитал	1 930 271	1 505 058	1 501 254
5	Текущие активы	143 868	399 037	131 369	5	Текущие активы	143 868	399 037	131 369
6	Внеоборотные активы	1 847 642	1 172 923	1 439 159	6	Внеоборотные активы	1 847 642	1 172 923	1 439 159
7	Совокупные активы	1 991 510	1 571 960	1 570 528	7	Совокупные активы	1 991 510	1 571 960	1 570 528
8	Инвестиции	907 501	208 165	204 585	8	Инвестиции	907 501	208 165	204 585
9					9				
10	Рентабельность продаж (ROS), %	0,81	-20,34	-1,10	10	Рентабельность продаж (ROS), %	0,81	-20,34	-1,10
11	Рентабельность собственного капитала (ROE), %	=B3/B4*100		-0,26	11	Рентабельность собственного капитала (ROE), %	0,64	-3,98	-0,26
СУММ				СУММ					
=B3/B5*100				=B3/B8*100					
A	B	C	D	A	B	C	D		
1	Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	1	Показатели	2016 год	2017 год	2018 год
2	Доход (выручка) от реализации продукции и оказания услуг	1533454	294 200	349 688	2	Доход (выручка) от реализации продукции и оказания услуг	1533454	294 200	349 688
3	Чистая прибыль	12 429	-59 853	-3 834	3	Чистая прибыль	12 429	-59 853	-3 834
4	Собственный капитал	1 930 271	1 505 058	1 501 254	4	Собственный капитал	1 930 271	1 505 058	1 501 254
5	Текущие активы	143 868	399 037	131 369	5	Текущие активы	143 868	399 037	131 369
6	Внеоборотные активы	1 847 642	1 172 923	1 439 159	6	Внеоборотные активы	1 847 642	1 172 923	1 439 159
7	Совокупные активы	1 991 510	1 571 960	1 570 528	7	Совокупные активы	1 991 510	1 571 960	1 570 528
8	Инвестиции	907 501	208 165	204 585	8	Инвестиции	907 501	208 165	204 585
9					9				
10	Рентабельность продаж (ROS), %	0,81	-20,34	-1,10	10	Рентабельность продаж (ROS), %	0,81	-20,34	-1,10
11	Рентабельность собственного капитала (ROE), %	0,64	-3,98	-0,26	11	Рентабельность собственного капитала (ROE), %	0,64	-3,98	-0,26
12	Рентабельность текущих активов (RCA), %	=B3/B5*100		-2,92	12	Рентабельность текущих активов (RCA), %	8,64	-15,00	-2,92
СУММ				СУММ					
=B3/B5*100				=B3/B8*100					
A	B	C	D	A	B	C	D		
1	Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	1	Показатели	2016 год	2017 год	2018 год
2	Доход (выручка) от реализации продукции и оказания услуг	1533454	294 200	349 688	2	Доход (выручка) от реализации продукции и оказания услуг	1533454	294 200	349 688
3	Чистая прибыль	12 429	-59 853	-3 834	3	Чистая прибыль	12 429	-59 853	-3 834
4	Собственный капитал	1 930 271	1 505 058	1 501 254	4	Собственный капитал	1 930 271	1 505 058	1 501 254
5	Текущие активы	143 868	399 037	131 369	5	Текущие активы	143 868	399 037	131 369
6	Внеоборотные активы	1 847 642	1 172 923	1 439 159	6	Внеоборотные активы	1 847 642	1 172 923	1 439 159
7	Совокупные активы	1 991 510	1 571 960	1 570 528	7	Совокупные активы	1 991 510	1 571 960	1 570 528
8	Инвестиции	907 501	208 165	204 585	8	Инвестиции	907 501	208 165	204 585
9					9				
10	Рентабельность продаж (ROS), %	0,81	-20,34	-1,10	10	Рентабельность продаж (ROS), %	0,81	-20,34	-1,10
11	Рентабельность собственного капитала (ROE), %	0,64	-3,98	-0,26	11	Рентабельность собственного капитала (ROE), %	0,64	-3,98	-0,26
12	Рентабельность текущих активов (RCA), %	8,64	-15,00	-2,92	12	Рентабельность текущих активов (RCA), %	8,64	-15,00	-2,92
13	Рентабельность внеоборотных активов (RFA), %	0,67	-5,10	-0,27	13	Рентабельность внеоборотных активов (RFA), %	0,67	-5,10	-0,27
14	Рентабельность совокупных активов (ROA), %	0,62	-3,81	-0,24	14	Рентабельность совокупных активов (ROA), %	0,62	-3,81	-0,24
15	Рентабельность инвестиций (ROI), %	=B3/B8*100		-1,87	15	Рентабельность инвестиций (ROI), %	=B3/B8*100		-1,87

Рисунок 2.6. Расчет показателей рентабельности

Рассчитанные показатели позволяют сделать следующие выводы. Данное предприятие на конец рассматриваемого периода убыточно и, в целом, стало хуже использовать свое имущество. Ухудшение позиций рентабельности констатируется по всем рассмотренным позициям.

С каждой тенге средств, вложенных в его совокупные активы, в 2018 году получен убыток 0,24 тьина. При этом в базовом периоде рентабельность совокупных активов составляла 0,62%. Значительно снизилась эффективность использования оборотных средств: вместо 8,64 тьин дохода, получаемого с тенге текущих активов в 2016 году, убыток с каждой тенге средств, вложенных в текущие активы, в 2018 году составил 2,92 тьин.

Рентабельность внеоборотных активов в рассматриваемом периоде снизилась на 0,94% и составила в 2018 году – 0,27%.

Максимальное значение рентабельности инвестиций зафиксировано в конце 2016 года на уровне 1,37%, при этом к концу рассматриваемого периода убыток от инвестиций составил 1,87 тынына на каждую вложенную в них тенге.

Чтобы оценить эффективность использования отдельных активов используют коэффициенты деловой активности. Суть данных показателей сводится к тому, что соотносится выручка предприятия и размер отдельных типов активов.

1 Коэффициент оборачиваемости рабочего капитала (Net working capital turnover) показывает насколько эффективно предприятие использует инвестиции в оборотный капитал и как это влияет на рост продаж. Чем выше значение этого коэффициента, тем более эффективно используется предприятием чистый оборотный капитал. Рассчитывается, как отношение чистого объема продаж к чистому оборотному капиталу.

2 Коэффициент оборачиваемости основных средств (Fixed assets turnover) характеризует эффективность использования предприятием имеющихся в распоряжении основных средств. Чем выше значение коэффициента, тем более эффективно предприятие использует основные средства. Низкий уровень фондоотдачи свидетельствует о недостаточном объеме продаж или о слишком высоком уровне капитальных вложений. Рассчитывается, как отношение чистого объема продаж к основным средствам.

3 Total assets turnover – коэффициент оборачиваемости активов характеризует эффективность использования предприятием всех имеющихся в распоряжении ресурсов, независимо от источников их привлечения. Данный коэффициент показывает сколько раз за год совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли. Рассчитывается, как отношение чистого объема продаж к суммарным активам.

4 Коэффициент оборачиваемости запасов (Stock turnover) отражает скорость реализации запасов. Рассчитывается, как отношение выручки реализованной продукции к товарно-материальным запасам.

5 Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (Average collection period) показывает среднее число дней, требуемое для взыскания задолженности. Чем меньше это число, тем быстрее дебиторская задолженность обращается в денежные средства, а, следовательно, повышается ликвидность оборотных средств предприятия. Высокое значение коэффициента может свидетельствовать о трудностях взыскания средств по счетам дебиторов. Рассчитывается, как отношение дебиторской задолженности к чистому объему продаж умноженное на 365 дней.

6 Период погашения кредиторской задолженности (Average payback period) – показатель деловой активности, который используется для оценки эффективности управления кредиторской задолженностью. Значение коэффициента указывает на период, в течение которого компания использует

средства своих поставщиков и подрядчиков. Показатель рассчитывается как соотношение произведения количества дней в году на среднегодовую сумму кредиторской задолженности к выручке.

7 Оборачиваемость запасов (Inventory turnover) показывает, сколько раз за анализируемый период организация использовала средний имеющийся остаток запасов. Данный показатель характеризует качество запасов и эффективность управления ими, позволяет выявить остатки неиспользуемых, устаревших или некондиционных запасов. Важность показателя связана с тем, что прибыль возникает при каждом «обороте» запасов (т.е. использовании в производстве, операционном цикле). Показатель рассчитывается как соотношение произведения количества дней в году на среднегодовую сумму запасов к выручке.

8 Продолжительность финансового цикла (Financial cycle duration) – показывает длительность периода движения денежных средств на предприятии от оплаты сырья и материалов поставщикам до реализации готовой продукции. Другими словами, продолжительность финансового цикла характеризует количество дней между погашением кредиторской и дебиторской задолженностью. Показатель рассчитывается как разница между совокупной продолжительностью периодов оборота дебиторской задолженности и запасов и периода оборота кредиторской задолженности.

В таблице 2.19. представлен анализ показателей рентабельности предприятия за 2016-2018 гг.

Таблица 2.19. Анализ показателей деловой активности

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Изменение (+;-)
Оборачиваемость рабочего капитала (NCT), раз	18,56	0,89	5,63	-12,93
Оборачиваемость основных средств (FAT), раз	1,65	0,31	0,29	-1,37
Оборачиваемость активов (TAT), раз	0,77	0,19	0,22	-0,55
Оборачиваемость запасов (ST), раз	23,56	5,24	7,22	-16,34
Период погашения дебиторской задолженности (CP), дней	4,75	20,90	40,85	36,10
Период погашения кредиторской задолженности (PP), дней	12,92	71,45	45,41	32,49
Оборачиваемость запасов (IT), дней	15,50	69,65	50,58	35,09
Финансовый цикл (FC), дней	7,33	19,09	46,02	38,70

На рисунке 2.7. представлен подробный расчет данных коэффициентов в программе Microsoft Excel.

СУММ				СУММ			
=B2/B3				=B2/B4			
A	B	C	D	A	B	C	D
Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Показатели	2016 год	2017 год	2018 год
1 Доход (выручка) от реализации продукции и оказания услуг	1533454	294200	349688	1 Доход (выручка) от реализации продукции и оказания услуг	1533454	294200	349688
2 Чистый оборотный капитал (собственный капитал - внеоборотные активы)	82629	332135	62095	2 Чистый оборотный капитал (собственный капитал - внеоборотные активы)	82629	332135	62095
3 Основные средства	926945	952812	1209863	3 Основные средства	926945	952812	1209863
4 Активы	1991510	1571960	1570528	4 Активы	1991510	1571960	1570528
5 Запасы	65100	56139	48459	5 Запасы	65100	56139	48459
6 Дебиторская задолженность	19955	16843	39137	6 Дебиторская задолженность	19955	16843	39137
7 Кредиторская задолженность	54269	57592	43503	7 Кредиторская задолженность	54269	57592	43503
8				8			
9				9			
10 Оборачиваемость рабочего капитала (NCT), раз	=B2/B3	0,89	5,63	10 Оборачиваемость рабочего капитала (NCT), раз	18,56	0,89	5,63
11				11 Оборачиваемость основных средств (FAT), раз	=B2/B4	0,31	0,29
СУММ	=B2/B5			СУММ	=B2/B6		
A	B	C	D	A	B	C	D
Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Показатели	2016 год	2017 год	2018 год
1 Доход (выручка) от реализации продукции и оказания услуг	1533454	294200	349688	1 Доход (выручка) от реализации продукции и оказания услуг	1533454	294200	349688
2 Чистый оборотный капитал (собственный капитал - внеоборотные активы)	82629	332135	62095	2 Чистый оборотный капитал (собственный капитал - внеоборотные активы)	82629	332135	62095
3 Основные средства	926945	952812	1209863	3 Основные средства	926945	952812	1209863
4 Активы	1991510	1571960	1570528	4 Активы	1991510	1571960	1570528
5 Запасы	65100	56139	48459	5 Запасы	65100	56139	48459
6 Дебиторская задолженность	19955	16843	39137	6 Дебиторская задолженность	19955	16843	39137
7 Кредиторская задолженность	54269	57592	43503	7 Кредиторская задолженность	54269	57592	43503
8				8			
9				9			
10 Оборачиваемость рабочего капитала (NCT), раз	18,56	0,89	5,63	10 Оборачиваемость рабочего капитала (NCT), раз	18,56	0,89	5,63
11 Оборачиваемость основных средств (FAT), раз	1,65	0,31	0,29	11 Оборачиваемость основных средств (FAT), раз	1,65	0,31	0,29
12 Оборачиваемость активов (TAT), раз	=B2/B5	0,19	0,22	12 Оборачиваемость активов (TAT), раз	0,77	0,19	0,22
13				13 Оборачиваемость запасов (ST), раз	=B2/B6	5,24	7,22
СУММ	=B7/B2*365			СУММ	=B8/B2*365		
A	B	C	D	A	B	C	D
Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Показатели	2016 год	2017 год	2018 год
1 Доход (выручка) от реализации продукции и оказания услуг	1533454	294200	349688	1 Доход (выручка) от реализации продукции и оказания услуг	1533454	294200	349688
2 Чистый оборотный капитал (собственный капитал - внеоборотные активы)	82629	332135	62095	2 Чистый оборотный капитал (собственный капитал - внеоборотные активы)	82629	332135	62095
3 Основные средства	926945	952812	1209863	3 Основные средства	926945	952812	1209863
4 Активы	1991510	1571960	1570528	4 Активы	1991510	1571960	1570528
5 Запасы	65100	56139	48459	5 Запасы	65100	56139	48459
6 Дебиторская задолженность	19955	16843	39137	6 Дебиторская задолженность	19955	16843	39137
7 Кредиторская задолженность	54269	57592	43503	7 Кредиторская задолженность	54269	57592	43503
8				8			
9				9			
10 Оборачиваемость рабочего капитала (NCT), раз	18,56	0,89	5,63	10 Оборачиваемость рабочего капитала (NCT), раз	18,56	0,89	5,63
11 Оборачиваемость основных средств (FAT), раз	1,65	0,31	0,29	11 Оборачиваемость основных средств (FAT), раз	1,65	0,31	0,29
12 Оборачиваемость активов (TAT), раз	0,77	0,19	0,22	12 Оборачиваемость активов (TAT), раз	0,77	0,19	0,22
13 Оборачиваемость запасов (ST), раз	23,56	5,24	7,22	13 Оборачиваемость запасов (ST), раз	23,56	5,24	7,22
14 Период погашения дебиторской задолж (CP), дней	=B7/B2*365		40,85	14 Период погашения дебиторской задолж (CP), дней	4,75	20,90	40,85
15				15 Период погашения кредиторской задолж (PP), дней	=B8/B2*365		45,41
СУММ	=B6/B2*365			СУММ	=B14+B16-B15		
A	B	C	D	A	B	C	D
Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Показатели	2016 год	2017 год	2018 год
1 Доход (выручка) от реализации продукции и оказания услуг	1533454	294200	349688	1 Доход (выручка) от реализации продукции и оказания услуг	1533454	294200	349688
2 Чистый оборотный капитал (собственный капитал - внеоборотные активы)	82629	332135	62095	2 Чистый оборотный капитал (собственный капитал - внеоборотные активы)	82629	332135	62095
3 Основные средства	926945	952812	1209863	3 Основные средства	926945	952812	1209863
4 Активы	1991510	1571960	1570528	4 Активы	1991510	1571960	1570528
5 Запасы	65100	56139	48459	5 Запасы	65100	56139	48459
6 Дебиторская задолженность	19955	16843	39137	6 Дебиторская задолженность	19955	16843	39137
7 Кредиторская задолженность	54269	57592	43503	7 Кредиторская задолженность	54269	57592	43503
8				8			
9				9			
10 Оборачиваемость рабочего капитала (NCT), раз	18,56	0,89	5,63	10 Оборачиваемость рабочего капитала (NCT), раз	18,56	0,89	5,63
11 Оборачиваемость основных средств (FAT), раз	1,65	0,31	0,29	11 Оборачиваемость основных средств (FAT), раз	1,65	0,31	0,29
12 Оборачиваемость активов (TAT), раз	0,77	0,19	0,22	12 Оборачиваемость активов (TAT), раз	0,77	0,19	0,22
13 Оборачиваемость запасов (ST), раз	23,56	5,24	7,22	13 Оборачиваемость запасов (ST), раз	23,56	5,24	7,22
14 Период погашения дебиторской задолженности (CP), дней	4,75	20,90	40,85	14 Период погашения дебиторской задолженности (CP), дней	4,75	20,90	40,85
15 Период погашения кредиторской задолженности (PP), дней	12,92	71,45	45,41	15 Период погашения кредиторской задолженности (PP), дней	12,92	71,45	45,41
16 Оборачиваемость запасов (IT), дней	=B6/B2*365		50,58	16 Оборачиваемость запасов (IT), дней	15,50	69,65	50,58
17				17 Финансовый цикл (FC), дней	=B14+B16-B15		46,02

Рисунок 2.7. Расчет показателей деловой активности

Из аналитической таблицы 2.19. видно, что в течение рассматриваемого периода сложился негативный тренд всех показателей деловой активности. При этом главной причиной явилось снижение объемов реализации.

Активность рабочего капитала снизилась на 12,93 раз на фоне значительного уменьшения позиции объемов реализации в 2018 году. При этом темпы уменьшения объемов реализации опережали снижения позиции собственного оборотного капитала.

Оборачиваемость основных средств в конце периода снизилась на 1,37 раз относительно базового года по причине уменьшения выручки и увеличения суммы основных средств предприятия.

Позиция оборачиваемости совокупных активов за период также ухудшилась на 0,55 раз. Основной причиной данного ухудшения является значительное уменьшение значения объемов реализации в 2018 году.

Оборачиваемость запасов на конец анализируемого периода упала до 7,22 раз, что хуже аналогичного показателя базового периода на 16,34 раз. Причиной столь резкого ухудшения показателя является снижение выручки периода.

Период погашения дебиторской задолженности, во многом определяющий ликвидность активов и платежеспособность предприятия, ухудшился и достиг критического уровня более 40 дней, что хуже позиции 2016 года на 36,1 дня. Помимо снижения объемов реализации причиной увеличения сроков преобразования дебиторской задолженности в деньги является удвоение суммы счетов к оплате в конце рассматриваемого периода.

Период погашения счетов к оплате увеличился почти на 32 дня и составил более 45 дней к концу анализируемого периода, что значительно больше нормы (не более 40 дней).

Оборачиваемость запасов выросла и к концу 2018 года составила 50,58 дней.

Увеличение продолжительности оборота запасов и дебиторской задолженности способствовало росту длительности финансового цикла, что также говорит в пользу снижения деловой активности капитала предприятия.

После проведения анализа отчета о прибылях и убытках предприятия выявляются резервы увеличения прибыли. Для определения основных направлений поиска резервов увеличения прибыли факторы, влияющие на ее получение, классифицируют по различным признакам.

Факторы, влияющие на величину прибыли, разделяются на внешние (природные условия, государственное регулирование цен, тарифов, процентных ставок и др.) и внутренние.

Стоит отметить, что внешние факторы не зависят от деятельности предприятия, но оказывают значительное влияние на величину прибыли.

Внутренние факторы делятся на производственные (экстенсивные и интенсивные факторы) и непроизводственные (снабженческо-сбытовая и природоохранная деятельность, социальные условия труда и быта и др.).

Экстенсивные факторы воздействуют на процесс получения прибыли через количественные изменения объема средств и предметов труда, финансовых ресурсов, времени работы оборудования, численности персонала, фонда рабочего времени и др.

Интенсивные факторы воздействуют на процесс получения прибыли через качественные изменения: повышение производительности оборудования, использование прогрессивных видов материалов, ускорение оборачиваемости оборотных средств, повышение квалификации персонала и др.

2.3. Анализ отчета о движении денежных средств

Анализ отчета о движении денежных средств позволяет существенно углубить и скорректировать выводы относительно ликвидности и платежеспособности предприятия, его будущего финансового потенциала.

Сам отчет представляет потоки денежных средств и их эквивалентов за отчетный период с подразделением и группировкой потоков от операционной (текущей), инвестиционной и финансовой деятельности.

К видам текущей деятельности относятся производство и реализация продукции (работ, услуг), перепродажа товаров (для торговых предприятий), а также прочие виды деятельности, связанные с осуществлением предприятием текущих видов деятельности.

Инвестиционная деятельность включает операции по приобретению, созданию или выбытию внеоборотных активов (основных средств, нематериальных активов), а также иных аналогичных вложений (к иным аналогичным вложениям могут быть отнесены уникальные объекты основных средств; нематериальные активы, не отнесенные к определенной группе. Информация о таких активах фиксируется в учетной политике. На предприятии должна быть разработана методика учета и контроля этих активов).

Финансовая деятельность отражает операции с ценными бумагами (приобретение или выбытие долевых и долговых ценных бумаг, вклады акционеров, получение и возврат кредитов, уплата дивидендов и пр.).

Цель анализа отчета о движении денежных средств – оценка эффективности использования названных активов и выявление возможностей ее повышения.

Анализ отчета о движении денежных средств позволяет оценить:

- перспективы создания положительных потоков денежных средств и возможности их роста;
- платежеспособность предприятия в краткосрочном и среднесрочном периодах, возможность выплаты дивидендов и финансирования иных расходов;
- потребность предприятия во внешних источниках финансирования (кредитах, займах, целевом финансировании и т.д.);
- эффективность операций по финансовой и инвестиционной деятельности.

В процессе анализа отчета важно выявить причины превышения денежного оттока над денежным притоком. Если рост оттока денежных средств связан с инвестициями в персонал, технологии, новую технику, то его можно считать положительной тенденцией в деятельности предприятия. В случае если рост оттока денежных средств обусловлен убытком текущего периода либо увеличением управленческих расходов, то такая тенденция имеет отрицательный характер.

В свою очередь, чрезмерная величина денежных средств говорит об обесценении денежной массы на предприятии из-за инфляции и упущенной выгоды размещения средств на рынке.

Анализ отчета о движении денежных средств осуществляется в два этапа:

- 1) анализ движения денежных средств по видам деятельности;
- 2) факторный анализ движения денежных средств.

Прежде чем перейти к первому этапу, стоит рассмотреть два метода построения отчета о движении денежных средств: прямой и косвенный (рисунок 2.8.)



Рисунок 2.8. Сравнительная характеристика методов составления отчета о движении денежных средств

При использовании прямого метода сопоставляются абсолютные суммы поступления и расходования денежных средств по видам деятельности: операционной (текущей), инвестиционной и финансовой. Достоинство данного метода состоит в том, что он позволяет оценить общие суммы прихода и расхода денежных средств предприятия, определить статьи, по которым формируется наибольший приток и отток денежных средств в разрезе видов

деятельности. Информация, полученная при использовании данного метода, применяется при прогнозировании денежных потоков. Однако данный метод имеет существенный недостаток, потому что он не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения денежных средств на счетах предприятия.

Фактором при выборе метода составления отчета о движении денежных средств на предприятии является доступность данных. Зачастую информацию, необходимую для заполнения статей раздела «операционная деятельность» прямым методом, очень сложно выделить из совокупного денежного потока предприятия, а затраты на его формирование достаточно высоки.

Косвенный метод анализа движения денежных средств позволяет рассчитать данные, характеризующие чистый денежный поток в отчетном периоде, и установить взаимосвязь полученной прибыли и изменения остатка денежных средств. Этот метод основан на пересчете полученного финансового результата путем определенных корректировок в величине чистой прибыли, которые в целом можно объединить в три группы:

1) корректировки, связанные с несовпадением во времени отражения доходов и расходов в учете с притоком и оттоком денежных средств по этим операциям;

2) корректировки, связанные с хозяйственными операциями, не оказывающими непосредственного влияния на расчет показателя чистой прибыли, но вызывающими движение денежных средств;

3) корректировки, связанные с операциями, оказывающими непосредственное влияние на расчет прибыли, но не вызывающими движения денежных средств.

Причины, обуславливающие отличие суммы чистых денежных средств от величины полученного финансового результата, определяются в первую очередь тем, что финансовый результат формируется в соответствии с принципом начисления, тогда как результат изменения денежных средств определяется кассовым методом.

Кроме того, формирование отдельных доходов и расходов, влияющих на сумму прибыли, не затрагивает притоков или оттоков денежных средств. К примеру, начисление амортизации влияет на формирование прибыли, но не влечет оттока денежных средств. Погашение дебиторской задолженности в отчетном периоде не влияет на финансовый результат, но влечет приток денежных средств и т.д.

Алгоритм формирования денежного потока от операционной деятельности косвенным методом включает реализацию следующих этапов:

- по данным отчетности определяется чистая прибыль предприятия;
- к чистой прибыли добавляются суммы статей затрат, не вызывающих в реальности движение денежных средств (например, амортизация);
- вычитаются (прибавляются) любые увеличения (уменьшения), произошедшие в статьях текущих активов, за исключением статьи «денежные средства»;

– прибавляются (вычитаются) любые увеличения (уменьшения), произошедшие в статьях краткосрочных обязательств, не требующих процентных выплат.

Следует также помнить, что чистые денежные потоки по инвестиционной и финансовой деятельности рассчитываются только прямым методом.

Анализ движения денежных средств по видам деятельности прямым методом представлен в таблице 2.20.

Таблица 2.20. Анализ движения денежных средств по видам деятельности (прямой метод), тыс. тенге

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Изменения	
				тыс. тенге	%
1	2	3	4	5	6
I. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ					
1. Поступление денежных средств, всего	1 410 497	362 488	384 628	-1 025 869	-72,73
в том числе:					
реализация товаров	900	984		-900	-100,00
предоставление услуг	28 692	331 561	358 753	330 061	1150,36
авансы полученные	1 367 958	9 397	21 692	-1 346 266	-98,41
дивиденды					
прочие поступления	12 947	20 546	4 183	-8 764	-67,69
2. Выбытие денежных средств, всего	1 552 011	458 063	347 311	-1 204 700	-77,62
в том числе:					
платежи поставщикам за товары и услуги		116 045	97 190	97 190	
авансы выданные	1 269 280	89 322	9 693	-1 259 587	-99,24
выплаты по заработной плате	188 852	165 600	164 885	-23 967	-12,69
выплата вознаграждения по займам					
корпоративный подоходный налог					
другие платежи в бюджет	73 556	31 884	36 946	-36 610	-49,77
прочие выплаты	20 323	55 212	38 597	18 274	89,92
3. Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности (1-2)	-141 514	-95 575	37 317	178 831	
II. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ					
1. Поступление денежных средств, всего		2 920			
в том числе:					
реализация основных средств					

Продолжение таблицы 2.20.

1	2	3	4	5	6
реализация нематериальных активов					
реализация других долгосрочных активов					
реализация финансовых активов					
погашение займов, предоставленных другим организациям		2 375			
фьючерсные и форвардные контракты, опционы, свопы					
прочие поступления		545			
2. Выбытие денежных средств, всего		99 556	233 022	233 022	
в том числе:					
приобретение основных средств		99 461	233 022	233 022	
приобретение нематериальных активов					
приобретение других долгосрочных активов					
приобретение финансовых активов		95			
предоставление займов другим организациям					
фьючерсные и форвардные контракты, опционы, свопы					
3. Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности (1-2)		-96 636	-233 022	-233 022	
III. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ					
1. Поступление денежных средств, всего		400 000	3 716	3 716	
в том числе:					
эмиссия акций и других ценных бумаг					
получение займов					
получение вознаграждения по финансовой аренде			3 685	3 685	
прочие поступления		400 000	31	31	
2. Выбытие денежных средств, всего			18	18	
в том числе:					
погашение займов					
приобретение собственных акций					
выплата дивидендов					
прочие выплаты			18	18	

Продолжение таблицы 2.20.

3. Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности (1-2)		400 000	3 698	3 698	
ИТОГО: Увеличение + / - уменьшение денежных средств (I+II+III)	-141 514	207 789	-192 007	-50 493	-35,68
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	156 349	14 835	222 624	66 275	42,39
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	14 835	222 624	30 617	15 782	106,38

Согласно данных представленной аналитической таблицы движение денежных средств от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности привело к концу 2018 года к общему уменьшению денежных средств на 192 007 тыс. тенге. Это на 50 493 тыс. тенге (на 35,68%) больше аналогичной позиции базового года, когда общее уменьшение средств от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности составило 141 514 тыс. тенге.

При этом чистая сумма денежных средств от операционной деятельности увеличилась на 178 831 тыс. тенге и составила 37 317 тыс. тенге.

Наибольшее изменение в части поступления денежных средств от операционной деятельности имела позиция «авансы полученные», сумма которых к концу периода, относительно базового года сократилась на 1 346 266 тыс. тенге (на 98,41%) и составила 21 692 тыс. тенге.

Наиболее значимое изменение по выбытию денег от операционной деятельности произошло по статье «авансы выданные», где значение на 2018 год составило 9 693 тыс. тенге. Сокращение относительно 2016 года составило 1 259 587 тыс. тенге (99,24%).

Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности составила -233 022 тыс. тенге. В 2016 году движение денег от данного вида деятельности не осуществлялось.

Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности на 2018 год зафиксирована на уровне 3 698 тыс. тенге. В 2016 году движение денег от данного вида деятельности также не осуществлялось.

Помимо прямого и косвенного методов анализа денежных потоков в работах отечественных аналитиков предлагается использование факторного анализа денежных потоков, построенного на основе коэффициентного метода. В рамках данного метода предлагается изучать динамику различных коэффициентов.

Предполагается, что это позволит выявить положительные и отрицательные тенденции, отражающие качество управления денежными средствами предприятия, а также разработать необходимые мероприятия для оптимизации ими.

В этой связи предлагаются следующие коэффициенты:

- 1) достаточность чистого денежного потока;
- 2) рентабельность израсходованных денежных средств;
- 3) рентабельность поступивших денежных средств;
- 4) рентабельность среднего остатка денежных средств.

Коэффициент достаточности чистого денежного потока является одним из важнейших показателей, определяющих достаточность создаваемого предприятием чистого денежного потока, с учетом финансируемых потребностей и рассчитывается по формуле 2.18.:

$$K_d = \frac{\text{Сумма денежных притоков}}{\text{Сумма денежных оттоков}} \quad (2.18.)$$

Если значение показателя больше 1, то предприятие обладает достаточными средствами, чтобы отвечать по долговым обязательствам, выплачивать дивиденды и обеспечивать себя материально-производственными запасами.

Оценка эффективности использования денежных средств производится с помощью расчета коэффициентов рентабельности израсходованных и поступивших денежных средств по формулам 2.19. и 2.20. соответственно, а также среднего остатка денежных средств по формуле 2.21.

$$R_{до} = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{отток денежных средств}} \times 100\% \quad (2.19.)$$

$$R_{дп} = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{приток денежных средств}} \times 100\% \quad (2.20.)$$

$$R_{дс} = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средние остатки денежных средств}} \times 100\% \quad (2.21.)$$

Коэффициенты рентабельности денежных потоков можно исчислять, используя как показатель чистой прибыли предприятия, так и показатели прибыли от продаж, прибыли до налогообложения и т.п. Также возможен анализ рентабельности денежных потоков по видам деятельности: текущей (операционной), инвестиционной и финансовой.

В таблице 2.21. представлен анализ рассмотренных выше показателей за 2016-2018 гг.

Таблица 2.21. Факторный анализ движения денежных средств, построенный на основе коэффициентного метода

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Изменение за период (+;-)
Коэффициент достаточности чистого денежного потока	0,91	1,37	0,67	-0,24
Рентабельность израсходованных денежных средств	0,80	-10,73	-0,66	-1,46
Рентабельность поступивших денежных средств	0,88	-7,82	-0,99	-1,87
Рентабельность среднего остатка денежных средств	83,78	-26,89	-12,52	-96,30

На рисунке 2.9. представлен подробный расчет данных коэффициентов в программе Microsoft Excel.

СУММ \times \checkmark f_x $= (B1+B2+B3)/(B4+B5+B6)$					СУММ \times \checkmark f_x $= B7/(B4+B5+B6)*100$					
	A	B	C	D		A	B	C	D	
1	Поступление денежных средств от операционной деятельности	1410497	362 488	384 628	1	Поступление денежных средств от операционной деятельности	1410497	362 488	384 628	
2	Поступление денежных средств от инвестиционной деятельности		2 920		2	Поступление денежных средств от инвестиционной деятельности		2 920		
3	Поступление денежных средств от финансовой деятельности		400 000	3 716	3	Поступление денежных средств от финансовой деятельности		400 000	3 716	
4	Выбытие денежных средств по операционной деятельности	1552011	458 063	347 311	4	Выбытие денежных средств по операционной деятельности	1552011	458 063	347 311	
5	Выбытие денежных средств по инвестиционной деятельности		99 556	233 022	5	Выбытие денежных средств по инвестиционной деятельности		99 556	233 022	
6	Выбытие денежных средств по финансовой деятельности			18	6	Выбытие денежных средств по финансовой деятельности			18	
7	Чистая прибыль (убыток)	12 429	-59 853	-3 834	7	Чистая прибыль (убыток)	12 429	-59 853	-3 834	
8	Средний остаток денежных средств	14 835	222 624	30 617	8	Средний остаток денежных средств	14 835	222 624	30 617	
9					9					
10	Коэффициент достаточности чистого денежного потока	$= (B1+B2+B3)/(B4+B5+B6)$			0,67	10	Коэффициент достаточности чистого денежного потока	0,91	1,37	0,67
11	Рентабельность израсходованных денежных средств	$= B7/(B4+B5+B6)*100$			-0,66	11	Рентабельность израсходованных денежных средств	0,80	-10,73	-0,66
12	Рентабельность поступивших денежных средств	$= B7/(B1+B2+B3)*100$			-0,99	12	Рентабельность поступивших денежных средств	0,88	-7,82	-0,99
13	Рентабельность среднего остатка денежных средств	$= B7/B8*100$			-12,52	13	Рентабельность среднего остатка денежных средств	83,78	-26,89	-12,52

Рисунок 2.9. Расчет показателей эффективности использования денежных средств предприятия

Коэффициент достаточности чистого денежного потока в 2016 и в 2018 году был меньше 1, следовательно, чистый денежный поток предприятия в этот период был недостаточным.

Рассчитанные показатели рентабельности в 2017 и 2018 году были отрицательными. Кроме того, все показатели за анализируемый период снижались в динамике, что позволяет сделать вывод об ухудшении использования денежных средств предприятия.

Повышение суммы чистого денежного потока может быть обеспечено за счет следующих мероприятий:

- снижения суммы постоянных издержек предприятия;
- снижения уровня переменных издержек;
- проведения эффективной налоговой политики;
- использования метода ускоренной амортизации;
- продажи неиспользуемых видов основных средств, нематериальных активов и запасов;
- усиления претензионной работы с целью полного и своевременного взыскания штрафных санкций и дебиторской задолженности.

Помимо рассмотренных коэффициентов, можно рассчитать ликвидный денежный поток, необходимый для потенциальных инвесторов.

Ликвидный денежный поток является показателем дефицитного или избыточного сальдо денежных средств, возникающего в случае полного покрытия всех долговых обязательств по заемным средствам.

Метод ликвидного денежного потока позволяет оперативно рассчитать денежный поток на предприятии. Он может быть использован для экспресс-анализа финансового состояния предприятия.

Рассчитывается ликвидный денежный поток по формуле 2.22.:

$$\text{ЛДП} = (\text{ДК}_1 + \text{КК}_1 - \text{ДС}_1) - (\text{ДК}_0 + \text{КК}_0 - \text{ДС}_0), \text{ где} \quad (2.22.)$$

ДК_1 и ДК_0 – долгосрочные кредиты и займы на конец и начало расчетного периода;

КК_1 и КК_0 – краткосрочные кредиты и займы на конец и начало расчетного периода;

ДС_1 и ДС_0 – денежные средства на конец и начало расчетного периода.

Банки используют этот показатель для оценки кредитоспособности своих клиентов. Если $\text{ЛДП} > 0$, то предприятие кредитоспособно, и наоборот. Расчет ликвидного денежного потока на 2018 год представлен в таблице 2.22.

Таблица 2.22. Методика расчета ликвидного денежного потока, тыс. тенге

№	Показатели	2017 год	2018 год
		1	2
1.	Долгосрочные кредиты и займы	0	0
2.	Краткосрочные кредиты и займы	0	0
3.	Денежные средства	222 624	30 617
4.	Ликвидный денежный поток (1.2 + 2.2 - 3.2) - (1.1 + 2.1 - 3.1)	192 007	

По состоянию на 2018 год ликвидный поток предприятия равен 192 007 тыс. тенге, следовательно, предприятие кредитоспособно.

Эффективное управление денежными потоками приводит к повышению степени финансовой гибкости.

2.4. Анализ отчета об изменениях в капитале

Основными целями анализа отчета об изменениях в капитале являются:

- 1) выявление источников формирования собственного капитала и установление последствия их изменений для предприятия;
- 2) определение способности организации к сохранению собственного капитала;
- 3) оценка возможности наращивания собственного капитала;
- 4) определение различных ограничений в распоряжении как текущей, так и накопленной нераспределенной прибылью.

Собственный капитал характеризуется простотой привлечения, обеспечением более устойчивого финансового состояния организации и снижением риска банкротства. Необходимость в собственном капитале обусловлена требованием самофинансирования предприятия, поскольку он – залог ее самостоятельности и независимости. Особенность собственного капитала заключается в том, что он инвестируется на долгосрочной основе, поэтому подвергается наибольшему риску для его владельцев. Отсюда чем выше доля собственного капитала в общей сумме капитала и меньше доля заемных средств, тем выше барьер, защищающий кредиторов от возможных убытков, и меньше риск потери.

Руководство предприятия должно иметь четкое представление, за счет каких источников ресурсов оно будет осуществлять свою деятельность и в какие сферы деятельности будет вкладывать свой капитал. Забота об обеспечении бизнеса необходимыми финансовыми ресурсами является ключевым моментом в деятельности любого предприятия. Поэтому анализ отчета об изменениях в капитале имеет исключительно большое значение.

Капитал – это средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли.

Формируется он за счет собственных и заемных источников.

Основным источником финансирования является собственный капитал (рисунок 2.10.).



Рисунок 2.10. Состав собственного капитала предприятия

Уставный капитал представляет собой сумму средств учредителей для обеспечения уставной деятельности и относится к наиболее устойчивой части собственного капитала.

Формируется уставный капитал в процессе первоначального инвестирования средств. Вклады учредителей в уставный капитал могут быть в виде денежных средств, имущества и нематериальных активов. Величина уставного капитала объявляется при регистрации предприятия, а при корректировке его величины требуется перерегистрация учредительных документов.

Пополнение уставного капитала может быть осуществлено путем дополнительного выпуска акций или повышения номинальной стоимости ранее выпущенных акций; уменьшение уставного капитала – в случаях выкупа части акций у их держателей.

Добавочный капитал – как источник средств предприятия образуется в результате переоценки имущества или продажи акций выше их номинальной стоимости, а также в результате реинвестирования прибыли на капитальные вложения.

Резервный капитал создается в соответствии с законодательством или учредительными документами за счет чистой прибыли предприятия. Он выступает в качестве страхового фонда для возмещения возможных убытков и обеспечения защиты интересов третьих лиц в случае недостаточности прибыли для выкупа акций, погашения облигаций, выплаты процентов по ним и т.д. По его величине судят о запасе финансовой прочности предприятия. Отсутствие или недостаточная его величина рассматриваются как фактор дополнительного риска вложения капитала в предприятие.

Основным источником пополнения собственного капитала является нераспределенная прибыль, которая остается в обороте предприятия в качестве внутреннего источника самофинансирования долгосрочного характера. Если предприятие убыточное, то собственный капитал сокращается на сумму полученных убытков.

Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного периода отражается в балансе накопительным итогом с начала года. После

распределения ее остаток присоединяется к остатку нераспределенной прибыли прошлых лет.

К средствам специального назначения и целевого финансирования относятся безвозмездно полученные ценности от физических и юридических лиц, а также безвозвратные и возвратные бюджетные ассигнования на содержание объектов соцкультбыта и на восстановление платежеспособности предприятий, находящихся на бюджетном финансировании.

Анализ отчета об изменениях в капитале проводится в три этапа:

- 1) изучение динамики и структуры источников формирования собственного капитала;
- 2) выявление факторов изменения их величины;
- 3) оценка уровня финансового риска;

Для акционерных обществ также проводится анализ чистых активов.

Анализ динамики и структуры собственного капитала предприятия за 2016-2018 гг. представлен в таблице 2.23.

Таблица 2.23. Анализ динамики и структуры собственного капитала

Показатели	2016 год		2017 год		2018 год		Изменения за период	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
Уставный капитал	1 654 326	85,70	2 054 326	136,49	2 054 326	136,84	400 000	24,18
Неоплаченный капитал								
Выкупленные собственные долевые инструменты			-692 170	-45,99	-692 170	-46,11	-692 170	
Резервы								
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	275 945	14,30	142 902	9,49	139 098	9,27	-136 847	-49,59
Итого капитал	1 930 271	100,00	1 505 058	100,00	1 501 254	100,00	-429 017	-22,23

Наблюдается тенденция уменьшения собственного капитала по позициям «выкупленные собственные долевые инструменты» и «нераспределенный доход». Нераспределенный доход за период уменьшился на 136 847 тыс. тенге или на 49,59%, и на конец периода равен 139 098 тыс. тенге. Его доля в собственном капитале на 2018 год равна 9,27%.

Выкупленные собственные долевые инструменты на 2018 год составляют -692 170 тыс. тенге. При этом их доля в совокупном собственном капитале равна -46,11%.

Значения по позиции «резервы» отсутствуют.

Единственным позитивным трендом в рассматриваемых статьях обладает уставный капитал, который за период увеличился на 400 000 тыс. тенге или на 24,18%. Данный прирост нивелирует 93,23% всех негативных для роста собственного капитала изменений, обеспеченных уменьшением сумм по позициями «выкупленные собственные долевые инструменты» и «нераспределенный доход».

Анализируя собственный капитал, необходимо обратить внимание на соотношение коэффициентов поступления и выбытия. Если значения коэффициентов поступления превышают значения коэффициентов выбытия в организации идет процесс наращивания собственного капитала, и наоборот.

Факторы изменения собственного капитала нетрудно установить ходе проведения анализа движения источников собственного капитала, представленного в таблице 2.24.

Таблица 2.24. Анализ движения источников капитала, тыс. тенге

Показатель	Остаток на начало 2018 года	Поступило	Выбыло	Остаток на конец 2018 года	Коэффициент поступления	Коэффициент выбытия
1	2	3	4	5 = 2+3-4	6=3/5	7=4/2
Уставный капитал	2 054 326	0	0	2 054 326	0	0
Добавочный капитал						
Резервный капитал	-692 170	0	0	-692 170	0	0
Нераспределенная прибыль	142 902	36 118	39 922	139 098	0,26	1,11
Итого	1 505 058	36 118	39 922	1 501 254	0,02	0,03

Как видно из таблицы 2.24. значения коэффициентов выбытия превышают значения коэффициентов поступления, что свидетельствует о негативной тенденции относительного снижения собственного капитала на предприятии.

Для оценки уровня финансового риска используют коэффициент финансирования. Данный коэффициент показывает какая доля активов предприятия сформирована за счет собственного капитала, а какая за счет заемного и рассчитывается по формуле 2.23.:

$$K_{\phi} = \frac{\text{собственный капитал}}{\text{заемный капитал}} \quad (2.23.)$$

Превышение суммы собственных ресурсов над займами и обязательствами ($K_{\phi} > 1$) свидетельствует о надежности, устойчивости финансового состояния субъекта бизнеса. Недостаток собственного капитала

($K_{\phi} < 1$) говорит о серьезных рисках в его дальнейшей деятельности, потенциальной угрозе риска несвоевременного погашения долгов, ведущих к финансовым санкциям со стороны кредиторов.

С другой стороны, слишком высокий коэффициент финансирования (свыше трех единиц) показывает низкую динамику, деловую активность предприятия, его нежелание привлекать внешние ресурсы для быстрого развития бизнеса.

Уровень финансового риска предприятия за 2016-2018 гг. представлен в таблице 2.25.

Таблица 2.25. Расчет коэффициента финансирования

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Изменение за период
Собственный капитал, тыс. тенге	1 930 271	1 505 058	1 501 254	-429 017
Заемный капитал, тыс. тенге	61 239	66 902	69 274	8 035
Коэффициент финансирования	31,52	22,50	21,67	-10

За исследуемый период коэффициент финансирования предприятия был значительно выше единицы, что связано с нежеланием привлекать долгосрочные источники финансирования. В динамике данный показатель снизился на 10 пунктов и в 2018 году составил 21,67.

В ходе проведения анализа отчета об изменениях в капитале акционерного общества проводится анализ чистых активов.

Чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов организации, принимаемых к расчету, суммы ее обязательств, принимаемых к расчету. Этот показатель сопоставляется с величиной с величиной уставного капитала и не может быть меньше последнего, в противном случае уставный капитал должен быть уменьшен. Если же стоимость чистых активов меньше определенного законом минимального размера уставного капитала, организация подлежит ликвидации.

На практике встречаются случаи, когда показатель «чистые активы» имеет отрицательное значение. Это свидетельствует не только о неэффективной работе коммерческой организации, но и о необеспеченности исполнения требований кредиторов имуществом.

Активы, принимаемые к расчету, – это денежное и неденежное имущество организации, в состав которого включаются по балансовой стоимости следующие статьи.

Запасы и затраты, денежные средства, расчеты и прочие активы, показываемые в первом разделе бухгалтерского баланса, за исключением задолженности участников (учредителей) по их вкладам в уставный капитал и балансовой стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров.

При наличии у акционерного общества на конец года оценочных резервов по сомнительным догам и под обесценивание ценных бумаг – показатели статей, в связи с которыми они созданы, принимаются в расчете (показываются

в расчете) с соответствующим уменьшением их балансовой стоимости на стоимость данных резервов.

Внеоборотные активы, за исключением балансовой стоимости собственных акций акционерного общества, выкупленных у акционеров.

При этом при расчете величины чистых активов принимаются учитываемые нематериальные активы, отвечающие следующим требованиям:

а) непосредственно используемые обществом в основной деятельности и приносящие доход (права пользования земельными участками, природными ресурсами, патенты, лицензии, ноу-хау, программные продукты, монопольные права и привилегии, включая лицензии на определенные виды деятельности, организационные расходы, торговые марки, товарные знаки и т.п.);

б) имеющие документальное подтверждение затраты, связанные с их приобретением (созданием);

в) право общества на владение данными нематериальными правами должно быть подтверждено документом (патентом, лицензией, актом, договором), выданным в соответствии с действующим законодательством.

По статье «прочие внеоборотные активы» в расчет принимается задолженность акционерного общества за проданное ему имущество.

Пассивы, принимаемые к расчету:

1) статьи третьего раздела баланса – краткосрочные заемные средства, кредиторская задолженность, задолженность участникам по выплате доходов, резервы предстоящих расходов и платежей и прочие краткосрочные пассивы;

2) статьи четвертого раздела баланса – долгосрочные обязательства банкам и иным юридическим лицам;

3) статьи пятого раздела баланса, характеризующие обязательства организации в части целевого финансирования и поступлений.

Пути повышения показателя чистых активов очевидны: либо повышать активы без соответствующего прироста обязательств, либо понижать обязательства, т. е. активы – max, обязательства – min.

Повышение активов можно достичь путем:

- 1) получения прибыли;
- 2) получения финансовой помощи;
- 3) проведения переоценки;
- 4) эмиссии акций.

Наиболее общий механизм повышения прибыльности предприятия заключается в следующем. Прибыль формируется путем вычитания затрат на производство продукции (работ, услуг) из выручки от реализации продукции (работ, услуг). Целевая установка на повышение прибыли будет иметь вид: выручка – max; затраты – min.

Выручку от реализации можно увеличить за счет:

- 1) роста цен реализации;
- 2) расширения рынков сбыта.

Себестоимость можно уменьшить за счет:

- 1) сокращения трудоемкости;

- 2) сокращения материалоемкости;
- 3) сокращения энергоемкости.

Получение финансовой помощи – самый быстрый и верный способ повышения чистых активов, так как в этом случае происходит увеличение активов (денежных средств) без соответствующего увеличения обязательств. Финансовую помощь могут предоставить: органы государственной власти в виде финансирования текущих и капитальных расходов; собственники (акционеры); кредиторы.

Переоценка не дает приращения активов в виде денежных средств или повышения количества активов, но улучшает показатель чистых активов путем увеличения стоимости имущества предприятия (активов). Результатом переоценки является увеличение стоимости активов (балансовой стоимости имущества) за счет соответствующего увеличения источников средств в виде добавочного капитала, который является частью собственных средств. Повышение чистых активов также повышает инвестиционную привлекательность. Более того, чем дороже имущество должника, тем больше доверия со стороны кредиторов (в том числе банков), так как повышается стоимость залогового имущества.

Эмиссия акций – сравнительно дешевый и быстрый источник получения денежных средств, не обремененных обязательствами, что прямым образом влияет на увеличение чистых активов акционерного общества. Но размещение акций на открытом фондовом рынке как источник финансирования практически не доступен средним предприятиям. Эмиссию акций могут себе позволить крупные компании, котирующие свои акции на бирже, имеющие хорошую репутацию и высокий уровень чистых активов. Единственный выход для средних предприятий в условиях кризиса – размещение новых акций среди нынешних акционеров.

Понижение уровня обязательств можно достичь путем:

- мобилизации денежного потока на покрытие обязательств;
- реструктуризации обязательств.

Исполнение обязательств неразрывно связано с денежным потоком, который формирует выручка от реализации. Если рост денежного потока опережает рост потока обязательств, то обязательства будут сокращаться. Если же, наоборот, произойдет снижение денежного потока, то обязательства сразу повысятся. Таким образом, уровень обязательств можно понизить за счет мобилизации денежного потока. При понижении уровня обязательств повысятся чистые активы. Мобилизацию денежного потока можно провести с помощью ускорения сбора дебиторской задолженности.

Ускорение сбора дебиторской задолженности можно достигнуть за счет:

- установления жесткого контроля за соблюдением договорной дисциплины контрагентами;
- заключения договоров, предусматривающих переход права собственности на продукцию (работу, услуги) только после их оплаты;

– продажи дебиторской задолженности (факторинг) банку или факторской компании (компания-фактор обычно выплачивает часть суммы дебиторской задолженности (до 80 %), остальные 20 % можно рассматривать в качестве затрат для приобретения источников финансирования деятельности предприятия);

– введения системы предоплаты, стимулирования покупателя на оплату продукции по схеме «2/10 полная 30», означающей, что:

а) покупатель получает скидку 2% в случае оплаты полученного товара в течение 10 дней с момента получения товара;

б) покупатель оплачивает полную стоимость товара, если оплата совершается в период с 11 по 30 день кредитования;

с) в случае неуплаты в течение месяца покупатель будет вынужден дополнительно оплатить штраф, величина которого может варьироваться от момента оплаты.

При наличии просроченной дебиторской задолженности необходимо организовать работу по ее взысканию. Финансовыми способами воздействия на дебиторов по взысканию просроченной дебиторской задолженности являются: составление актов сверки задолженности, применение штрафных санкций, предложения о проведении взаимозачетов, продажа задолженности, инициация процедуры банкротства неплатежеспособного дебитора.

Пути реструктуризации обязательств можно выделить следующие:

– пролонгация краткосрочного кредита банка;

– перевод долга в разряд долгосрочных;

– заключение договоров на поставку продукции с отсрочкой платежа от 30 дней;

– реструктуризация налоговых обязательств;

– «прощение» долга.

Таким образом, чем лучше показатель «чистые активы», тем выше инвестиционная привлекательность организации, тем больше доверия со стороны кредиторов, акционеров, работников. И напротив, чем ниже значение показателя «чистые активы», тем выше риск банкротства. Поэтому руководство должно контролировать значение данного показателя, не допускать его падения до критического значения, установленного законодательством, изыскивать пути его повышения.

2.5. Содержание пояснительной записки

Пояснительная записка является важнейшей частью бухгалтерской отчетности, содержащей сведения о деятельности предприятия за отчетный период, которые не получили раскрытия в формах отчетности.

Основные задачи пояснительной записки следующие:

– обеспечение информационной разгрузки форм бухгалтерской отчетности;

- раскрытие существенной информации, содержащейся в статьях бухгалтерской отчетности;
- предоставление пользователям сопоставимой учетной информации за ряд отчетных периодов;
- предоставление данных наиболее важных аналитических показателей с точки зрения оценки коммерческой деятельности предприятия.

В настоящее время, каждое предприятие самостоятельно определяет объем информации, приводимой в пояснительной записке, и форму подачи материала – в виде текста, таблиц, схем, диаграмм, и т. п., а действующие нормативные акты излагают лишь общие требования к ее содержанию.

Так, в соответствии с приказом «Об утверждении форм и правил составления и представления финансовой отчетности», пояснительная записка должна содержать:

- 1) общие сведения о предприятии;
- 2) раскрытия к бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Подробному раскрытию подлежат следующие элементы:

- денежные средства и их эквиваленты;
- краткосрочные финансовые инвестиции;
- краткосрочная дебиторская задолженность покупателей и заказчиков;
- запасы;
- долгосрочные финансовые инвестиции;
- основные средства;
- инвестиционная недвижимость;
- биологические активы;
- нематериальные активы;
- краткосрочные финансовые обязательства;
- долгосрочные финансовые обязательства;
- прочие доходы;
- доходы от налоговых поступлений в бюджет;
- прочие расходы;
- расходы по уменьшению поступлений в бюджет;
- безвозмездно переданные долгосрочные активы/запасы;
- информация по концессионным активам;
- информация по взаимным операциям;
- информация по начисленным и перечисленным суммам;
- обязательства по договорам государственно-частного партнерства.

На примере рассматриваемого предприятия, проанализируем элементы пояснительной записки.

В таблице 2.26. представлен анализ состава денежных средств и их эквивалентов.

Таблица 2.26. Денежные средства и их эквиваленты за период 2016-2018 гг.

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Изменения	
				тыс. тенге	%
Денежные средства в кассе					
Денежные средства в пути					
Денежные средства на банковских счетах, специальных счетах	14 835	222 624	30 617	15 782	106,38
Прочие					
Итого	14 835	222 624	30 617	15 782	106,38

Денежные средства за период 2016-2018 гг. увеличились на 15 782 тыс. тенге или 106,38% и сложились к концу периода на уровне 30 617 тыс. тенге. Денежные средства сосредоточены на банковских счетах. Эквивалентов денежных средств в структуре за рассматриваемый период активов нет.

Анализ состояния дебиторской задолженности начинают с общей оценки динамики ее объема в целом и в разрезе статей.

В таблице 2.27. представлен анализ состава и структуры счетов к получению краткосрочного порядка.

Таблица 2.27. Анализ состава и структуры дебиторской задолженности

Статьи дебиторской задолженности	2016 год		2017 год		2018 год		Изменения за период	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
Краткосрочная дебиторская задолженность, всего	19 955	100,0	14 383	100,0	39 137	100,0	19 182	96,13
в том числе:								
задолженность покупателей и заказчиков	17 375	87,07	8 919	62,01	37 782	96,54	20 407	117,45
задолженность подотчетных лиц	99	0,50			-2	-0,01	-101	-102,02
прочая дебиторская задолженность	2 481	12,43	5 464	37,99	1 357	3,47	-1 124	-45,30

Согласно данным таблицы дебиторская задолженность увеличилась за период на 19 182 тыс. тенге или на 96,13%. При этом задолженность покупателей и заказчиков устойчиво доминирует в структуре на уровне от 87,07% до 96,5%. Задолженность подотчетных лиц на конец периода исчерпана, а прочая дебиторская задолженность уменьшилась на 1 124 тыс. тенге или на 45,3% и составляет в 2018 году менее 3,5% всей дебиторской задолженности.

Задачи анализа состоят в том, чтобы выявить размеры и динамику неоправданной задолженности, причины ее возникновения или роста. Все счета к получению классифицируются по группам: срок оплаты не наступил, просрочка от 1 до 30 дней (до 1 месяца), от 31 до 90 дней (от 1 до 3 месяцев), от 91 до 180 дней (от 3 до 6 месяцев), от 181 до 360 дней (от 6 месяцев до 1 года), от 360 дней и более (более 1 года). К оправданной относится задолженность, срок погашения которой не наступил либо составляет менее одного месяца. К неоправданной задолженности относится просроченная задолженность покупателей и заказчиков. Чем больше срок просрочки, тем вероятнее неуплата по счету. Отвлечение средств в эту задолженность создает реальную угрозу неплатежеспособности самого предприятия – кредитора и ослабляет ликвидность его баланса. Счета, которые покупатели не оплатили, называются сомнительными долгами (безнадежными). Безнадежные долги означают, что с каждой тенге, вложенной в дебиторскую задолженность, определенная часть не будет получена (возвращена). Наличие сомнительной дебиторской задолженности свидетельствует о нерациональной кредитной политике предприятия по предоставлению отсрочки в расчетах с покупателями. Чем выше доля сомнительных долгов, тем ниже качество дебиторской задолженности, как актива, способствующее риску ухудшения финансового состояния предприятия. В таблице 2.28. представлен образец анализа состояния расчетов с дебиторами по срокам оплаты счетов покупателями.

Таблица 2.28. Анализ состояния расчетов с дебиторами по срокам оплаты

Статьи дебиторской задолженности	Остаток на начало года, тыс. тенге	Остаток на конец года, тыс. тенге	в т. ч. по срокам образования, тыс. тенге					
			Срок оплаты не наступил	Просрочка от 1 до 30 дней	Просрочка от 30 до 90 дней	Просрочка от 91 до 180 дней	Просрочка от 181 до 360 дней	Просрочка более 1 года
Дебиторская задолженность	14 383	39 137	18 083	5 896	15 158			
в том числе:								
Просроченная	8 452	21 054						
% к итогу	58,76	53,79						
из нее:								
Нереальная к взысканию								
% к итогу								

Анализ дебиторской задолженности по срокам образования констатирует следующее. Темпы роста просроченной задолженности несколько ниже темпов

роста дебиторской задолженности. Несмотря на увеличение суммы просроченной задолженности на конец года, ее доля в совокупной дебиторской задолженности снизилась на 4,97% до 53,79% и составила 21 054 тыс. тенге, что на 12 602 тыс. тенге больше, чем на начало года. При этом просроченной задолженности свыше трех месяцев предприятие не имеет.

Для выявления реальности взыскания долгов с покупателей и долгов, носящих сомнительный характер, необходимо проверить, имеются ли акты сверки расчетов или письма, в которых дебиторы признают свою задолженность, не пропущены ли сроки исковой давности.

По долгам, не реальным к взысканию, в установленном порядке формируется резерв по сомнительным долгам.

При наличии оправдательных документов безнадежные долги погашаются путем списания их на убытки предприятия как дебиторская задолженность, по которой истек срок исковой давности.

При снижении объема дебиторской задолженности важно установить, не явилось ли это следствием ее списания на убытки, имеются ли соответствующие оправдательные документы.

Для анализа оборачиваемости дебиторской задолженности также используют показатель дебиторской задолженности в днях, которая рассчитывается по формуле 2.24.:

$$\text{Дебиторская задолженность (в днях)} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Объем реализации} \div 360} \quad (2.24.)$$

Используя необходимые вводные данные, получим значения дебиторской задолженности в днях: на начало года – 17,6 дня; на конец года – 40,3 дня.

Это свидетельствует в пользу увеличения среднего срока оборачиваемости дебиторской задолженности, что негативно сказывается на ликвидности предприятия.

В процессе анализа состояния запасов и затрат необходимо: установить обеспеченность предприятия нормальными переходящими запасами сырья, материалов, незавершенного производства, готовой продукции, товаров; выявить излишние и ненужные запасы материальных ресурсов, незавершенного производства, готовой продукции и товаров.

Анализ запасов товарно-материальных ценностей предполагает проведение оценки динамики их состава и структуры за период, расчет коэффициентов.

Коэффициент накопления (K_n) определяется отношением стоимости производственных запасов (ПЗ), незавершенного производства (НП) к стоимости готовой продукции (ГП) и товаров (Т) по формуле 2.25.:

$$K_n = \frac{\text{ПЗ} + \text{НП}}{\text{ГП} + \text{Т}} \quad (2.25.)$$

Коэффициент накопления характеризует уровень мобильности запасов товарно-материальных ценностей и при оптимальном варианте он должен быть меньше 1. Но это соотношение справедливо только в том случае, если продукция предприятия конкурентоспособна и пользуется спросом.

В таблице 2.29. представлен анализ динамики состава и структуры товарно-материальных запасов, включая расчет коэффициента накопления.

Таблица 2.29. Анализ динамики состава и структуры ТМЗ

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Доля в запасах, %	Изменения на конец периода	
					тыс. тенге	%
Материалы	25 989	17 028	9 348	19,29	-16 641	-64,03
Незавершенное производство	0	0	0	0,00	0	
Готовая продукция	0	0	0	0,00	0	
Товары	39 111	39 111	39 111	80,71	0	0,00
Итого	65 100	56 139	48 459	100,00	-16 641	-25,56
Коэффициент накопления	0,66	0,44	0,24		-0,43	-64,03

Совокупная стоимость запасов за рассматриваемый период сократилась на 16 641 тыс. тенге или на 25,56%, и составила 48 459 тыс. тенге. При этом в структуре запасов доминируют товары, доля которых в ТМЗ составляет в 2018 году 80,71%, участие в запасах менее ликвидных материалов снижается, что обеспечивает позитивный тренд значений коэффициента накопления, характеризующего уровень ликвидности совокупных запасов. Его значение снижается с 0,66 до 0,24 на протяжении всего периода, и соответствует норме (меньше 1).

Для исследования динамики запасов товарно-материальных ценностей во взаимосвязи с изменением объемов производства, цен и масштабов потребления отдельных видов материальных ценностей целесообразно определить относительный уровень запаса в днях расхода (выбытия).

Запасы в днях (З) исчисляются как отношение абсолютной величины остатка соответствующего вида материальных оборотных средств (О) на дату баланса к однодневному обороту по их расходу (Р) по формуле 2.26.:

$$З = \frac{О \times 360}{Р} \quad (2.26.)$$

Основными причинами увеличения остатков товарно-материальных ценностей могут быть:

1) по производственным запасам – снижение выпуска по отдельным видам продукции и отклонения фактического расхода материалов от норм, излишние и неиспользуемые материальные ценности, неравномерное поступление материальных ресурсов и др.;

2) по незавершенному производству – аннулирование производственных заказов (договоров), удорожание себестоимости продукции, недостатки в планировании и организации производства, недопоставки покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий и др.;

3) по готовой продукции – падение спроса на отдельные виды изделия, низкое качество продукции, неритмичный выпуск готовой продукции и задержка отгрузки, транспортные затруднения и др.

Причины образования сверхнормативных остатков товарно-материальных ценностей следует изучать по отдельным видам и по местам хранения, используя данные аналитического бухгалтерского учета.

В рамках складского учета производственных запасов должны проставляться нормы максимума и минимума запасов материалов по каждому номенклатурному номеру в отдельности. Путем сравнения фактических остатков с нормами запасов выявляются излишние и ненужные остатки материальных ценностей.

Для выявления излишних запасов готовой продукции анализируются их остатки на складе на конец месяца. По датам их поступления можно установить, не залежались ли они на складе. По продукции, которая длительное время находится на складе, следует выяснить, в чем причина задержки и нет ли неликвидов.

При анализе остатков незавершенного производства и полуфабрикатов путем рассмотрения инвентаризационных и оборотных ведомостей можно выявить детали и полуфабрикаты, не относящиеся к текущему процессу производства, установить номера приостановленных заказов, а также заказов, задержавшихся в производстве из-за некомплектности и других неполадок.

На основе проведенного анализа определяется стоимость излишних ценностей, а также намечаются пути их использования.

В активе баланса помимо оборотных активов, обслуживающих производство, отражаются позиции производственного потенциала предприятия.

Состояние производственного потенциала – важнейший фактор эффективности основной деятельности предприятия, а следовательно, его финансовой устойчивости. Бухгалтерская отчетность позволяет достаточно подробно проанализировать наличие, состояние и изменение важнейшего элемента производственного потенциала предприятия – его основных средств.

Анализ динамики состава и структуры основных средств предприятия с учетом амортизации представлен в таблице 2.30.

Таблица 2.30. Анализ динамики состава и структуры основных средств с учетом амортизации

Наименование	2016 год		2017 год		2018 год		Изменения за период	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
Основные средства, всего	995 588	100,00	1 046 695	100,00	1 351 127	100,00	355 539	35,71
в том числе:								
земля			7 567	0,72	7 567	0,56	7 567	
здания	784 107	78,75	784 107	74,91	784 107	58,03	0	0
транспортные средства	7 838	0,79	7 838	0,75	7 838	0,58	0	0
машины и оборудование	164 850	16,56	205 732	19,66	460 278	34,07	295 428	179,21
компьютеры	20 489	2,06	21 074	2,01	24 475	1,81	3 986	19,45
прочие основные средства	18 304	1,84	20 377	1,95	66 862	4,95	48 558	265,29
Амортизация основных средств, всего	68 643	100,00	93 883	100,00	141 264	100,00	72 621	105,80
в том числе:								
здания	28 963	42,19	47 621	50,72	67 518	47,80	38 555	133,12
транспортные средства	1 310	1,91	2 141	2,28	2 959	2,09	1 649	125,88
машины и оборудование	28 851	42,03	27 367	29,15	47 940	33,94	19 089	66,16
компьютеры	7 488	10,91	12 309	13,11	16 389	11,60	8 901	118,87
прочие основные средства	2 030	2,96	4 445	4,74	6 458	4,57	4 428	218,13
Основные средства (остаток на конец года), всего	926 945	6,9*	952 812	9,0*	1 209 863	10,5*	282 918	30,52

* - Процент амортизации по основным средствам

Как уже отмечалось, доля, стоимостное выражение основных средств в структуре активов постоянно увеличивается. Стоимость основных средств на конец периода составляет 1 209 863 тыс. тенге или более 70% совокупных активов.

При этом в структуре самих основных средств доминирует позиция «Здания», доля которой с учетом амортизации на конец 2018 года составляет 58%. На втором месте по значительности в структуре проявляет себя позиция «Машины и оборудование», чья доля в основных средствах с учетом амортизации на конец анализируемого периода составляет 34,1%.

Иными словами, в структуре основных производственных фондов устойчиво доминируют пассивные фонды.

В процессе производства, эксплуатируемые основные средства изнашиваются физически и устаревают морально. Степень физического износа определяется в процессе начисления амортизации. Сумма начисленной амортизации основных средств на конец периода относительно базового года увеличилась до 141 264 тыс. тенге или на 72 621 тыс. тенге (на 105,8%).

Процесс амортизации может рассматриваться в нескольких аспектах, как способ:

- 1) определения текущей оценки неизношенной части основных средств;
- 2) отнесения на готовую продукцию единовременных затрат в основные средства;
- 3) накопления финансовых ресурсов для последующего замещения выбывающих из производственного процесса основных средств или вложения в новые производства.

По данным учета и отчетности можно рассчитать коэффициенты износа ($K_{и}$) и годности ($K_{г}$), характеризующие соответственно долю изношенной и долю годной к эксплуатации части основных средств. Коэффициент износа рассчитывается как отношение стоимостного выражения износа основных средств (I_3) к первоначальной стоимости основных средств (F) по формуле 2.27.:

$$K_{и} = \frac{I_3}{F} \times 100\% \quad (2.27.)$$

При этом коэффициент годности рассчитывается по формуле 2.28.:

$$K_{г} = 1 - K_{и} \quad (2.28.)$$

Эти показатели измеряются в процентах или в долях единицы и могут быть исчислены как на начало, так и на конец отчетного периода.

Очевидно, что увеличение коэффициента износа означает ухудшение состояния основных средств предприятия. Но при этом следует учитывать, что коэффициент износа не отражает фактической изношенности основных средств, а коэффициент годности не дает точной оценки их текущей стоимости. Это происходит по ряду причин. Так, на законсервированное оборудование начисляется амортизация на полное восстановление, то есть физически эти средства не изнашиваются, но общая сумма износа основных средств увеличивается.

Что касается текущей стоимостной оценки основных средств, то она зависит от ряда факторов, в частности от состояния конъюнктуры и спроса и поэтому может отличаться от оценки, полученной при помощи коэффициента годности.

На сумму износа основных средств большое влияние оказывает принятая на предприятии система начисления амортизации, что также подтверждает условность показателей годности и износа основных средств.

Наконец, при существующей в настоящее время системе учета и отчетности коэффициенты износа и годности дают условную оценку состояния основных средств в общей их массе, что существенно ограничивает возможность применения этих показателей для анализа.

В целях расширения этих возможностей следует в отчетности отдельными строками выделять износ по активной и пассивной частям основных средств, а еще лучше по отдельным их группам.

Рассчитав фактические показатели коэффициентов годности и износа, выяснили, что уровень износа на конец рассматриваемого периода увеличивается и равен 12%, следовательно, коэффициент годности – 88 %, что значительно выше нормального ограничения (более 50%). То есть техническое состояние основных фондов является достаточно благоприятным для обеспечения основной деятельности.

Важное значение для оценки состояния средств труда имеют также показатели движения основных средств: коэффициенты обновления ($K_{обн}$) и выбытия ($K_{выб}$), рассчитываемые по формулам 2.29. и 2.30.

Коэффициент обновления рассчитывается как отношение стоимости поступивших за отчетный период основных средств (+F) к стоимости основных средств на конец года ($F_{кг}$). Коэффициент выбытия – это отношение стоимости выбывших за отчетный период основных средств (-F) к стоимости основных средств на начало года ($F_{нг}$).

$$K_{обн} = \frac{+F}{F_{кг}} \times 100\% \quad (2.29.)$$

$$K_{выб} = \frac{-F}{F_{нг}} \times 100\% \quad (2.30.)$$

Рассмотренные показатели исчисляются по данным годовой бухгалтерской отчетности. Однако в этом случае расчет будет выполняться с определенной долей условности, поскольку основная часть статей отчетности агрегирована. В приложении к балансу отражается общее поступление основных средств в отчетном году, включая их дооценку, перевод средств из оборотных в основные, безвозмездное поступление бывших в употреблении основных средств. Аналогично отражается в отчетности общее выбытие основных средств. Данные бухгалтерского учета позволяют при необходимости выделить стоимость введенных в эксплуатацию основных средств, списание средств вследствие ветхости и износа и др.

В таблице 2.31. представлен анализ поступления и выбытия основных средств предприятия по двум основным группам «Здания и сооружения» и «Машины и оборудование».

Таблица 2.31. Анализ поступления и выбытия основных фондов по группам «Здания и сооружения» и «Машины и оборудование», тыс. тенге

Основные средства	2017 год	Поступило	Выбыло	2018 год
Здания и сооружения	746 031,00	-	-	746 031,00
Машины и оборудование	206 781,00	257 693,00	642,00	463 832,00
Итого	952 812,00	257 693,00	642,00	1 209 863,00

Движение наблюдается только по активной части основных производственных фондов. Коэффициент обновления по машинам и оборудованию составил 0,55, а коэффициент выбытия – 0,003. Такое вложение финансовых ресурсов способствует улучшению структуры основных фондов предприятия.

Наличие нематериальных активов свидетельствует о вложении капитала в патенты, лицензии и другую интеллектуальную собственность, что характеризует избранную предприятием стратегию как инновационную. Такая стратегия способствует укреплению экономики предприятия и его финансового состояния.

Для целей учета и анализа нематериальных активов используется система показателей, характеризующих динамику и состояние изучаемого объекта.

Детальный анализ состояния нематериальных активов следует начинать с оценки их динамики в разрезе классификационных групп. Информация для такого анализа содержится в приложении к балансу.

Нематериальные активы неоднородны по своему составу, по характеру использования или эксплуатации в процессе производства, по степени влияния на финансовое состояние и результаты хозяйственной деятельности. Поэтому необходим дифференцированный подход к оценке. Для этого проводятся классификация и группировка нематериальных активов по различным признакам.

Наиболее приемлема оценка структуры нематериальных активов по видам, по источникам поступления (приобретения), по срокам полезного использования, по степени правовой защищенности, по степени престижности, по степени ликвидности и риска вложений капитала в нематериальные объекты, по степени использования в производстве и реализации продукции, по направлениям выбытия и др.

При анализе динамики состава и структуры нематериальных активов по видам следует учитывать, что благоприятное влияние на финансовое состояние предприятия оказывает повышение доли средств в объекты интеллектуальной собственности. На анализируемом предприятии нематериальные активы в основном предоставлены вложением средств в объекты интеллектуальной собственности (патенты на изобретения, лицензии) и приобретения прав пользования земельными участками и природными ресурсами, а также оценкой деловой репутации и товарным знаком предприятия.

Анализируя динамику структуры нематериальных активов по источникам поступления необходимо обратить внимание на изменение доли нематериальных активов, полученных за счет средств, внесенных учредителями, приобретенных за плату и в обмен на другое имущество либо полученных безвозмездно от юридических и физических лиц.

Если оценивается динамика структуры нематериальных активов по степени правовой защищенности, то целесообразно проанализировать изменение удельного веса нематериальных активов, защищенных патентами, лицензиями и авторскими правами.

Срок полезного использования нематериальных активов ранжируется по годам: в течение до 10 лет и свыше 10 лет. Чем выше доля нематериальных активов с более длительным сроком использования, тем больше экономический эффект, полученный предприятием.

Раскрытие элемента «нематериальные активы» представлено в таблице 2.32.

Таблица 2.32. Нематериальные активы предприятия за 2016-2018 гг.

Наименование	2016 год		2017 год		2018 год	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
Нематериальные активы, всего	23 237	100,00	23 237	100,00	36 648	100,00
в том числе:						
программное обеспечение	23 062	99,25	23 062	99,25	23 062	62,93
прочие нематериальные активы	175	0,75	175	0,75	13 586	37,07
Амортизация нематериальных активов, всего	10 041	100,00	13 751	100,00	14 397	100,00
в том числе:						
программное обеспечение	9 958	99,17	13 641	99,20	14 256	99,02
прочие нематериальные активы	83	0,83	110	0,80	141	1,98
Нематериальные активы (остаток на конец года), всего	13 196	*43,21	9 486	*59,18	22 251	*39,28

* - Процент амортизации по нематериальным активам

Доля, стоимостное выражение нематериальных активов в структуре активов на 2018 год увеличились. Стоимость нематериальных активов на конец периода составляет 22 251 тыс. тенге или 1,42% совокупных активов.

При этом в структуре самих нематериальных активов имеется всего две позиции: «Программное обеспечение» и «Прочие нематериальные активы», среди которых доминирует первая позиция, доля которой в нематериальных активах с учетом амортизации на 2018 год составляет 99,02%.

В 2017 году констатируется значительное увеличение финансирования прочих нематериальных активов, приход по которым в указанном году составил 13 411 тыс. тенге.

Сумма начисленной амортизации нематериальных активов на конец периода относительно базового года увеличилась до 14 397 тыс. тенге или на 4 356 тыс. тенге (на 43,38%).

Наличие долгосрочных инвестиций указывает на инвестиционную направленность вложений предприятия, вызванную рыночными отношениями. В процессе анализа на основании данных аналитического бухгалтерского учета необходимо изучить объем и состав портфеля ценных бумаг, их динамику и степень ликвидности.

При анализе долгосрочных активов баланса следует также обратить внимание на тенденцию изменения незавершенного строительства, поскольку данные активы не участвуют в производственном обороте и, следовательно, при определенных условиях увеличение их доли может негативно сказаться на результативности финансовой и хозяйственной деятельности предприятия.

По данным баланса и бухгалтерского учета необходимо установить целесообразность и эффективность использования капитальных вложений, степени их концентрации на пусковых и важнейших объектах.

Следующей позицией, требующей детализированного анализа, является краткосрочная кредиторская задолженность предприятия.

К краткосрочной кредиторской задолженности относятся обязательства сроком менее года, которые покрываются оборотными средствами или погашаются в результате образования новых краткосрочных обязательств.

По группе статей «кредиторская задолженность» отражаются расчеты предприятия:

1) с поставщиками и подрядчиками в сумме задолженности поставщикам и подрядчикам за поступившие материальные ценности, выполненные работы и оказанные услуги; сумма полученных от сторонних организаций авансов по предстоящим расчетам по заключенным договорам;

2) по оплате труда и по прочим операциям с персоналом по начисленным, но еще не выплаченным суммам заработной платы и премирования; суммам, выданным под отчет, по возмещению материального ущерба;

3) по налогам и сборам предприятия по всем видам платежей в бюджет и внебюджетные фонды, включая подоходный налог с работников предприятия;

4) с акционерами (учредителями) по выплате доходов (дивидендов) в сумме задолженности предприятия по причитающимся к выплате дивидендам, процентам по акциям, облигациям, займам;

5) задолженность предприятия по платежам по обязательному и добровольному страхованию.

Основные задачи анализа кредиторской задолженности:

1) оценка и анализ динамики и структуры кредиторской задолженности по сумме и кредиторам;

- 2) проверка соблюдения правил расчетной и финансовой дисциплины;
- 3) выделение сумм просроченной кредиторской задолженности, в том числе срочной; оценка факторов, повлиявших на ее образование;
- 4) определение сумм штрафных санкций, возникших в результате образования просроченной кредиторской задолженности;
- 5) выявление отклонений фактических показателей кредиторской задолженности от запланированных величин, а также факторов, повлиявших на эти отклонения;
- 6) поиск резервов роста финансовой устойчивости;
- 7) разработка рекомендаций по упорядочению расчетов, увеличению эффективности кредиторской задолженности.

Кредиторскую задолженность можно рассматривать с двух позиций. С одной стороны, она относится к краткосрочным обязательствам, а ее остатки по группам кредиторов характеризуют их преимущественное право на имущество предприятия. Это означает, что в любое время кредиторы могут потребовать погашения долгов.

При неудовлетворительной структуре актива баланса, проявляющейся в увеличении доли сомнительной дебиторской задолженности, возможна ситуация, когда предприятие будет неспособна отвечать по своим обязательствам, что может привести к банкротству.

С другой стороны, кредиторскую задолженность можно оценивать как источник краткосрочного привлечения денежных средств.

Стратегия предприятия в этом случае должна предусматривать возможность их скорейшего вовлечения в оборот с целью рационального вложения в наиболее ликвидные виды активов, приносящие наибольший доход.

Как показывает практическая деятельность, ни одно предприятие не может обойтись без, хотя бы незначительной, кредиторской задолженности, которая всегда существует в связи с особенностями бюджетных, арендных и периодических платежей: оплаты труда, поставки товарно-материальных ценностей без предварительной оплаты и т.д.

Данный вид кредиторской задолженности нужно рассматривать как «неизбежный». Он хотя и позволяет временно использовать средства в собственном коммерческом обороте, но не имеет принципиального значения, если такие платежи будут осуществлены в установленные сроки.

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

На первом этапе анализа следует охарактеризовать изменение удельного веса кредиторской задолженности в общей сумме источников финансирования и в величине всех обязательств на основании данных баланса.

Анализ состава и структуры краткосрочной кредиторской задолженности представлен в таблице 2.33.

Таблица 2.33. Анализ состава и структуры краткосрочной кредиторской задолженности

Статьи краткосрочной кредиторской задолженности	2016 год		2017 год		2018 год		Изменения за период	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
Расчеты с поставщиками	9 442	17,40	8 983	15,60	91	0,21	-9 351	-99,04
Задолженность филиалов и структурных подразделений	43 431	80,03	48 689	84,54	43 431	99,83	0	0
Расчеты с персоналом по оплате труда	1 396	2,57	-80	-0,14	-19	-0,04	-1 415	-101,36
Итого	54 269	100,00	57 592	100,00	43 503	100,00	-10 766	-19,84

Согласно данным таблицы 2.33. краткосрочная кредиторская задолженность уменьшилась за рассматриваемый период на 10 766 тыс. тенге или на 19,8%, и сложилась на уровне менее 3% в структуре совокупных пассивов.

Доля краткосрочной кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах доминирует и варьируется на уровне от 88,61% в начале периода до 62,79% в конце периода (-25,82%).

Далее следует провести непосредственный анализ состава и структуры краткосрочной кредиторской задолженности.

В составе краткосрочной кредиторской задолженности наибольшим размером обладает позиция «Задолженность филиалов и структурных подразделений», сумма которой на конец периода составляет 99,83% всей кредиторской задолженности.

Задолженность перед поставщиками имеет тенденцию к уменьшению. Если в 2016 году задолженность перед поставщиками сложилась на уровне 9 442 тыс. тенге (17,4% всей кредиторской задолженности), то в 2018 году она составила 91 тыс. тенге (0,21% всей кредиторской задолженности).

К концу периода практически отсутствует задолженность по оплате труда, которая в 2016 году зафиксирована в размере 1 396 тыс. тенге (2,57% всей кредиторской задолженности).

В целях углубления анализа характера кредиторской задолженности следует выявить неоправданную задолженность и проанализировать ее динамику, показатели оборачиваемости кредиторской задолженности и причины, влияющие на их ухудшение.

В таблице 2.34. представлена оценка состояния расчетов с кредиторами.

Таблица 2.34. Оценка состояния краткосрочных расчетов с кредиторами

Статьи краткосрочной кредиторской задолженности	2017 год	2018 год	в том числе по срокам образования на 2018 год, тыс. тенге			
			срок оплаты не наступил	неоплаченные в срок, дней		
				от 1 до 30	от 31 до 90	от 91 до 180
Поставщики и подрядчики	8 983	91	91			
По оплате труда	-80	-19	-19			
По социальному страхованию и обеспечению	-	-				
Филиалов и структурных\ подразделений	48 689	43 431	18 251		25 180	
Перед бюджетом	-	-				
Прочие кредиторы	-	-				
Итого	57 592	43 503	18 323		25 180	
В том числе: неоправданная	24 263	25 180				
% к итогу	42,13	57,88				

Из таблицы 2.34. видно, что предприятие имеет растущие просроченные долги собственных филиалов и структурных подразделений. В 2018 году относительно предыдущего периода неоправданная задолженность увеличилась на 917 тыс. тенге или 3,78%, при этом ее доля в совокупной кредиторской задолженности также прогрессирует с 42,13% до 57,88%.

Наличие неоправданных долгов негативно влияет на уровень доверия заинтересованных лиц и деловую репутацию предприятия.

Для оценки оборачиваемости кредиторской задолженности, используя необходимые вводные данные, рассчитывается следующая группа показателей, представленная в таблице 2.35.

Таблица 2.35. Оценка оборачиваемости кредиторской задолженности

Показатель	Методика расчета	2016 год	2017 год	2018 год	Изменение за период (+;-)
Средняя кредиторская задолженность, тыс. тенге	(кредиторская задолженность на начало периода + кредиторская задолженность на конец периода) / 2	48 113,5	55 930,5	50 547,5	2 434
Оборачиваемость кредиторской задолженности, обороты	выручка от реализации продукции / средняя кредиторская задолженность	31,87	5,26	6,92	-24,95
Период погашения кредиторской задолженности, дни	360 / оборачиваемость кредиторской задолженности	11,30	68,44	52,04	40,74

Результаты оценки оборачиваемости кредиторской задолженности за период 2016-2018 годы свидетельствуют о том, что:

1) средняя кредиторская задолженность увеличилась на 2 434 тыс. тенге или 5,06%;

2) оборачиваемость кредиторской задолженности существенно сократилось в виду значительного уменьшения выручки;

3) период погашения счетов к оплате увеличился почти на 41 день и составил более 52 дней к концу анализируемого периода.

Таким образом, данные пояснительно записки позволяют наиболее объективно оценить сложившееся экономическое положение на предприятии, динамику важнейших показателей, провести анализ, сформировать прогнозы.

2.6. Рейтинговая оценка финансового состояния предприятия

Рейтинговая оценка финансового состояния предприятия основана на методике и теории финансового анализа организации при использовании рейтинговых значений. Назначение такой оценки, к примеру, может состоять в распределении компаний по уровню риска взаимодействия с ними предприятия. В этом случае надежность финансового состояния организации характеризуется ее способностью удовлетворять платежные требования по договорам, возвращать суммы по кредитам и процентам, выполнять обязанности по налогообложению, выплачивать заработную плату работникам. При этом все обязательства должны совершаться своевременно. Это и есть основа платеже и кредитоспособности предприятия.

Ниже предлагается методика комплексной сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния и деловой активности предприятия, основанная на теории и методике финансового анализа предприятия в условиях рыночных отношений. При этом информационной базой является финансовая отчетность хозяйствующих субъектов.

Комплексная сравнительная рейтинговая оценка финансового состояния предприятия включает следующие этапы:

1) сбор и аналитическую обработку исходной информации за оцениваемый период времени;

2) обоснование системы показателей, используемых для рейтинговой оценки финансового состояния предприятия и их классификацию;

3) расчет итогового показателя рейтинговой оценки;

4) классификацию (ранжирование) предприятий по рейтингу.

Итоговая рейтинговая оценка учитывает все важнейшие параметры финансовой и операционной деятельности компании, т.е. хозяйственной деятельности в целом.

При ее построении используются данные о производственном потенциале предприятия, рентабельности его продукции, эффективности использования финансовых ресурсов, состоянии и размещении средств, их источниках и

другие показатели. Точная и объективная оценка финансового состояния не может базироваться на произвольном наборе показателей. Поэтому выбор и обоснование исходных показателей деятельности должны осуществляться согласно положениям теории финансов предприятия, исходить из целей оценки, потребностей субъектов управления в аналитической оценке. Ниже в таблице приведен примерный набор исходных показателей для общей сравнительной оценки, который может корректироваться аналитиками по мере необходимости.

Таблица 2.36. Система исходных показателей для рейтинговой оценки по данным финансовой отчетности

1 группа	2 группа	3 группа	4 группа
Показатели оценки прибыльности хозяйственной деятельности	Показатели оценки эффективности управления	Показатели оценки деловой активности	Показатели оценки ликвидности и рыночной устойчивости
Рентабельность активов (валовая прибыль к активам)	Чистая рентабельность	Отдача всех активов (отношение выручки к активам)	Коэффициент текущей ликвидности
Чистая рентабельность активов	Рентабельность продаж	Фондоотдача	Коэффициент абсолютной ликвидности
Рентабельность собственного капитала	Общая рентабельность	Оборачиваемость оборотных активов	Индекс постоянного актива (основные средства и прочие внеоборотные активы к собственным средствам)
Рентабельность производственных фондов	Валовая рентабельность	Оборачиваемость запасов	Коэффициент автономии
		Оборачиваемость дебиторской задолженности	Обеспеченность запасов (оборотных активов) собственными оборотными средствами
		Оборачиваемость банковских активов	
		Отдача собственного капитала	

Предлагаемая система показателей базируется на данных публичной финансовой отчетности предприятий. Исходные показатели для рейтинговой оценки объединены в четыре группы.

В первую группу включены наиболее обобщенные и важные показатели оценки прибыльности (рентабельности) хозяйственной деятельности предприятия. В общем случае показатели рентабельности представляют собой отношение прибыли к стоимости тех или иных средств (имущества) предприятия, участвующих в получении прибыли. Поэтому здесь полагается, что наиболее важными для сравнительной оценки выступают показатели рентабельности, исчисленные по отношению чистой прибыли к стоимости всего имущества или к величине собственных средств предприятия.

Во вторую группу включены показатели оценки эффективности управления предприятием. Рассматриваются наиболее общие четыре показателя. Эффективность управления определяется отношением прибыли ко всему обороту предприятия – выручке. При этом используются показатели: прибыль от всей реализации, прибыль от реализации продукции, чистая прибыль, валовая прибыль.

В третью группу включены показатели оценки деловой активности предприятия. Отдача всех активов (всего капитала) предприятия определяется отношением выручки от реализации продукции к валюте баланса. Отдача основных фондов (фондоотдача) исчисляется отношением выручки от реализации продукции к стоимости основных средств и нематериальных активов.

Оборачиваемость оборотных активов (число оборотов) рассчитывается отношением выручки от реализации продукции к стоимости оборотных средств. Оборачиваемость запасов определяется отношением выручки от реализации продукции к стоимости запасов. Оборачиваемость дебиторской задолженности исчисляется отношением выручки от реализации продукции к общей сумме дебиторской (краткосрочной и долгосрочной) задолженности.

Оборачиваемость банковских активов определяется отношением выручки от реализации продукции к сумме наличности, не востребовавшей выплаты за проданные товары, авансов, выданных поставщикам и подрядчикам, полученных чеков, ценных бумаг, неучтенных срочных займов и других краткосрочных финансовых вложений.

Отдача собственного капитала рассчитывается как отношение выручки от реализации продукции к величине источников собственных средств.

В четвертую группу включены показатели оценки ликвидности и рыночной устойчивости предприятия. Текущий коэффициент ликвидности (покрытия) определяется отношением суммы оборотных активов к сумме срочных обязательств. Критический коэффициент ликвидности исчисляется отношением суммы денежных средств и дебиторской задолженности к сумме срочных обязательств.

Индекс постоянного актива определяется отношением стоимости основных средств и прочих внеоборотных активов к источникам.

Обеспеченность запасов и затрат собственными оборотными средствами исчисляется отношением суммы собственных оборотных средств к стоимости запасов. При характеристике рыночной устойчивости акционерных компаний целесообразно использовать такие относительные показатели, как чистая прибыль на одну акцию, дивиденды на одну акцию, дивиденды на одну акцию по отношению к рыночному курсу акций и др.

Такова система исходных показателей для комплексной оценки финансового состояния. Необходимо отметить одно важное обстоятельство. Среди исходных показателей оценки имеются итоговые показатели, характеризующие объем продукции, прибыль за отчетный период. Вместе с тем показатели баланса имеют одномоментный характер, т. е. исчислены на начало и конец отчетного периода. Поскольку все исходные показатели, включенные в таблицу, являются относительными, возникает необходимость методологического обоснования порядка их расчета.

Не имеет смысла осуществлять расчет этих показателей на начало периода, поскольку данные о прибыли и объеме продаж имеются только за текущий отчетный период. В связи с этим показатели рассчитываются либо на конец периода, либо к усредненным значениям статей баланса (сумма данных на начало и конец периода, деленная на два).

В основе расчета итогового показателя рейтинговой оценки лежит сравнение предприятий по каждому показателю финансового состояния с условным эталонным предприятием, имеющим наилучшие результаты по всем сравниваемым показателям. Таким образом, за основу для получения рейтинговой оценки финансового состояния предприятия принимаются не субъективные предположения экспертов, а сложившиеся в реальной рыночной конкуренции наиболее высокие результаты из всей совокупности сравниваемых объектов. Эталоном сравнения как бы служит самый удачливый конкурент, у которого все показатели наилучшие.

Такой подход соответствует практике рыночной конкуренции, где каждый самостоятельный товаропроизводитель стремится к тому, чтобы по всем показателям деятельности выглядеть лучше своего конкурента.

Если субъектов рыночных отношений интересуют только вполне определенные объекты хозяйственной деятельности (например, потенциального инвестора могут интересовать показатели работы только сахарных заводов или кондитерских фабрик, либо стекольных заводов и т. д.), то эталонное предприятие формируется из совокупности однотипных объектов.

Однако в большинстве случаев эталонное предприятие может формироваться из показателей работы объектов, принадлежащих различным отраслям деятельности. Это не составляет препятствия к применению метода оценки, поскольку финансовые показатели сопоставимы и для разнородных объектов хозяйствования.

В общем виде алгоритм сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния предприятия может быть представлен в виде последовательности следующих действий.

1 Исходные данные представляются в виде матрицы (a_{ij}) , т.е. таблицы, где по строкам записаны номера показателей ($i = 1, 2, 3 \dots n$), а по столбцам – номера предприятий ($j = 1, 2, 3 \dots m$).

2 По каждому показателю находится максимальное значение и заносится в столбец условного эталонного предприятия ($m + 1$).

3 Исходные показатели матрицы стандартизируются в отношении соответствующего показателя эталонного предприятия по формуле 2.31.:

$$x_{ij} = \frac{a_{ij}}{\max a_{ij}}, \text{ где} \quad (2.31.)$$

x_{ij} – стандартизированные показатели финансового состояния i -го предприятия.

4 Для каждого анализируемого предприятия значение его рейтинговой оценки определяется по формуле 2.32.:

$$R_j = \sqrt{(1 - X_{1j})^2 + (1 - X_{2j})^2 + K + (1 - X_{nj})^2}, \text{ где} \quad (2.32.)$$

R_j – рейтинговая оценка для j -го предприятия; $x_{1j}, x_{2j}, \dots, x_{nj}$ – стандартизированные показатели j -го анализируемого предприятия.

5 Предприятия ранжируются в порядке убывания рейтинговой оценки.

Наивысший рейтинг имеет предприятие с минимальным значением сравнительной оценки, полученной по формуле расчета рейтинговой оценки R_j . Для применения данного алгоритма на практике никаких ограничений на количество сравниваемых показателей и предприятий не накладывается.

Изложенный алгоритм получения рейтинговой оценки финансового состояния предприятия может использоваться для сравнения предприятий на дату составления баланса (по данным на конец периода) или в динамике.

В первом случае исходные показатели, рассчитываются по данным баланса и финансовой отчетности на конец периода. Соответственно, и рейтинг предприятия определяется на конец года.

Во втором случае исходные показатели рассчитываются как темповые коэффициенты роста: данные на конец периода делятся на значение соответствующего показателя на начало периода либо среднее значение показателя отчетного периода делится на среднее значение соответствующего показателя предыдущего периода (или другой базы сравнения). Таким образом, получаем не только оценку текущего финансового состояния предприятия на определенную дату, но и оценку его усилий и возможностей

по изменению этого состояния в динамике, на перспективу. Такая оценка служит надежным измерителем роста конкурентоспособности предприятия в данной отрасли деятельности. Она также определяет более эффективный уровень использования производственных и финансовых ресурсов.

Предлагаемая методика рейтинговой оценки финансового состояния и деловой активности предприятия обладает следующими достоинствами:

1) данная методика базируется на комплексном, многомерном подходе к оценке такого сложного явления, как финансовое состояние предприятия;

2) рейтинговая оценка финансового состояния предприятия осуществляется на основе данных публичной отчетности предприятия. Для ее получения используются важнейшие показатели финансового состояния, применяемые на практике в рыночной экономике;

3) рейтинговая оценка является сравнительной. Она учитывает реальные достижения всех конкурентов;

4) для получения рейтинговой оценки используется гибкий вычислительный алгоритм, реализующий возможности математической модели сравнительной комплексной оценки производственно-хозяйственной деятельности предприятия, прошедшей широкую апробацию на практике.

2.7. Контрольные вопросы и тесты

Контрольные вопросы:

1. Какова сущность бухгалтерского баланса и его роль в анализе финансового состояния предприятия?
2. Что такое ликвидность бухгалтерского баланса, какие факторы оказывают на нее влияние?
Перечислите рассчитываемые по данным бухгалтерского баланса показатели, характеризующие платежеспособность предприятия.
3. Какие показатели, рассчитываемые по данным бухгалтерского баланса, характеризуют финансовую устойчивость предприятия?
4. Сформулируйте преимущества и недостатки финансирования деятельности предприятия за счет собственных и заемных источников средств.
5. Сформулируйте значение и роль отчета о прибылях и убытках
6. Какова система показателей финансовых результатов?
7. Дайте определение понятий «доходы», «расходы», «прибыль».
8. Каковы методы анализа отчета о прибылях и убытках?
9. Дайте определение рентабельности.
Какими показателями оценивается рентабельность?
10. Дайте определение деловой активности предприятия. Какими показателями оценивается деловая активность?
11. Что такое капитал предприятия, какие элементы его формируют?

12. Какова цель анализа собственного капитала?
13. Каковы информационно-аналитические возможности отчета об изменении капитала?
14. Что такое капитал организации, какие элементы его формируют?
15. Какие основные характеристики применяются для оценки эффективности использования собственного капитала?
16. В чем заключается методика анализа динамики, состава и структуры собственного капитала?
17. В чем заключаются прямой и косвенный методы составления отчета о движении денежных средств по операционной (текущей) деятельности предприятия?
18. Какие финансовые коэффициенты используются для анализа денежных потоков?
19. Какие этапы предусматривает проведение комплексной сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния предприятия?
20. Перечислите исходные показатели для рейтинговой оценки по данным финансовой отчетности

Тесты:

- 1. Какая информация не может быть предоставлена в бухгалтерском балансе предприятия?**
 - a) об объеме обязательств предприятия;
 - b) об акционерном капитале компании;
 - c) относительно стоимости активов предприятия;
 - d) которая не имеет стоимостного выражения.
- 2. Что представляют собой долгосрочные обязательства?**
 - a) источники дешевого финансирования (под небольшой процент);
 - b) источники долгосрочного финансирования;
 - c) источники краткосрочного финансирования;
 - d) «головную боль» руководства предприятия.
- 3. Как называются активы, которые могут быть быстро и легко обращены в деньги, а также сами деньги?**
 - a) наиболее ликвидные активы;
 - b) быстрореализуемые активы;
 - c) наиболее срочные активы;
 - d) непостоянные активы.
- 4. Риск ликвидности представляет собой:**
 - a) опасность потери стабильности финансового положения из-за низкой доли собственного капитала в общей сумме используемых финансовых средств;

- b) риск временных потерь и потерь первоначальной стоимости при превращении активов в наличные денежные средства;
- c) риск неспособности фирмы покрывать свои финансовые обязательства своими активами;
- d) нет правильного ответа.

5. Какая структура бухгалтерского баланса соответствует абсолютно ликвидной?

- a) $A_1 \geq P_1; A_2 \geq P_2; A_3 \geq P_3; A_4 \geq P_4;$
- b) $A_1 \geq P_1; A_2 \leq P_2; A_3 \geq P_3; A_4 \geq P_4;$
- c) $A_1 \geq P_1; A_2 \geq P_2; A_3 \leq P_3; A_4 \geq P_4;$
- d) $A_1 \geq P_1; A_2 \geq P_2; A_3 \geq P_3; A_4 \leq P_4.$

6. Нормативное значение коэффициента абсолютной ликвидности:

- a) $\geq 0,2;$
- b) $\geq 0,5-1,0;$
- c) $\leq 2,0;$
- d) $\geq 1,0.$

7. Показателями оценки платежеспособности являются:

- a) коэффициент текущей ликвидности;
- b) коэффициент быстрой ликвидности;
- c) коэффициент абсолютной ликвидности;
- d) все вышеперечисленное.

8. По какой формуле рассчитывается стоимость собственных оборотных средств (СОС)?

- a) $СОС = \text{Авансированный капитал} - \text{Собственный капитал};$
- b) $СОС = \text{Собственный капитал} - \text{Долгосрочные активы};$
- c) $СОС = \text{Долгосрочные активы} - \text{Текущие активы};$
- d) $СОС = \text{Текущие активы} - \text{Собственный капитал}.$

9. Что изучает трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости?

- a) обеспеченность предприятия товарно-материальными запасами (ТМЗ);
- b) обеспеченность ТМЗ собственными оборотными средствами, долгосрочными и краткосрочными заемными источниками;
- c) обеспеченность собственным капиталом;
- d) обеспеченность долгосрочными заемными источниками.

10. Укажите трехкомпонентный показатель, соответствующий абсолютной финансовой устойчивости.

- a) (0;0;1);
- b) (1;0;1);
- c) (1;1;1);
- d) (0;1;1).

11. К показателям финансовой устойчивости относят:

- a) коэффициент оборачиваемости рабочего капитала;
- b) коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности;
- c) коэффициент текущей ликвидности;
- d) коэффициент автономии.

12. К какой группе показателей относится оборачиваемость дебиторской задолженности?

- a) финансовой устойчивости;
- b) платежеспособности;
- c) ликвидности;
- d) деловой активности.

13. От чего зависит деловая активность предприятия?

- a) от длительности производственного цикла и объема реализации;
- b) от структуры имущества и источников финансирования;
- c) от вида деятельности предприятия и темпов производства;
- d) все ответы верны.

14. Что представляет собой валовая прибыль предприятия?

- a) часть операционной прибыли, которая остается в распоряжении предприятия после уплаты налогов, обязательных отчислений в бюджет;
- b) разность между доходом от реализации продукции и производственной себестоимостью реализованной продукции в результате основной деятельности;
- c) сальдированный финансовый результат и определяется как разность между выручкой и расходами периода;
- d) финансовый результат от реализации продукции.

15. Основным фактором, влияющим на изменение валового дохода, является изменение:

- a) себестоимости реализованной продукции, цены единицы продукции, структуры продукции, количества реализованной продукции;
- b) себестоимости реализованной продукции, цены единицы продукции, структуры продукции, рентабельности;

- c) себестоимости реализованной продукции, цены единицы продукции, структуры продукции, чистого дохода;
- d) себестоимости реализованной продукции, цены единицы продукции, структуры продукции, фонда оплаты труда.

16. Что показывается конечным финансовым результатом деятельности предприятия?

- a) валовый доход;
- b) прибыль (убыток) от продаж;
- c) прибыль до налогообложения;
- d) чистая нераспределенная прибыль.

17. Как называется капитал предприятия, формирующийся в процессе первоначального инвестирования средств и относящийся к наиболее устойчивой части собственного капитала?

- a) накопленный капитал;
- b) уставный капитал;
- c) резервный капитал;
- d) добавочный капитал.

18. Выберите соотношение, которое отразит коэффициент финансирования:

- a) краткосрочные и долгосрочные инвестиции / совокупный капитал;
- b) заемный капитал / совокупный капитал;
- c) собственный капитал / заемный капитал;
- d) заемный капитал / собственный капитал.

19. Какова цель отчета о движении денежных средств предприятия?

- a) предоставление информации о поступлении и выбытии денег юридического лица в течение отчетного периода, об операционной, инвестиционной и финансовой деятельности за отчетный период;
- b) предоставление информации о наличии денег в кассе на отчетный момент;
- c) предоставление информации о доходах предприятия в отчетном периоде;
- d) предоставление информации о расходах предприятия в отчетном периоде.

20. Показатели оценки эффективности управления:

- a) общая прибыль;
- b) рентабельность всех операций по чистой прибыли;
- c) рентабельность основной деятельности, реализованной продукции;
- d) все вышеперечисленное.

21. В систему исходных показателей для рейтинговой оценки по данным финансовой отчетности не включаются:

- a) показатели оценки прибыльности хозяйственной деятельности;
- b) показатели оценки вероятности банкротства;
- c) показатели оценки деловой активности;
- d) показатели оценки эффективности управления.

2.8. Практические задания

Задача №1. *Используя данные таблицы, проанализируйте динамику и структуру активов бухгалтерского баланса. Рассчитайте коэффициенты мобильности и иммобилизованности имущества предприятия за два года. Сделайте выводы.*

Наименование показателей	2017 год		2018 год		Изменения за период	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
I. Краткосрочные активы						
Денежные средства и их эквиваленты	9 811		22 860			
Краткосрочная дебиторская задолженность	3 169		58 354			
Запасы			25			
Текущие налоговые активы	376		2 410			
Прочие краткосрочные активы	470		1 773			
Итого краткосрочные активы	13 826		85 422			
II. Долгосрочные активы						
Долгосрочные финансовые инвестиции	580		1 122			
Основные средства	7 978		29 585			
Прочие долгосрочные активы			1 144			
Итого долгосрочные активы	8 558		31 851			
Итого активов	22 384		117 273			

Задача №2. *Используя представленные данные, проведите горизонтальный и вертикальный анализ пассивов, рассчитайте коэффициенты автономии и финансирования по годам, сделайте выводы.*

Наименование показателей	Значение показателей по состоянию на:							
	01.01.16 г.		01.01.17 г.		01.01.18 г.		Изменения (+;-)	
	в тыс. тенге	%	в тыс. тенге	%	в тыс. тенге	%	в тыс. тенге	%
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Авансированный капитал, всего	282 122		490 417		624 167			
в том числе:								
собственный капитал	77 761		106 525		117 462			

Продолжение таблицы

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Привлеченный капитал	204 361		383 892		506 705			
из них:								
долгосрочные займы								
краткосрочные кредиты и займы								
кредиторская задолженность	204 361		383 892		506 705			

Задача №3. Заполните аналитический баланс «Распределение активов и пассивов по степени их ликвидности и срочности», используя представленные данные бухгалтерского баланса. Сделайте выводы о сложившейся структуре имущества и источников его формирования на начало и конец периода через сравнение с абсолютно ликвидной структурой баланса.

Таблица – Данные бухгалтерского баланса, тыс. тенге

Наименование показателей	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
Раздел I. Оборотные активы		
Денежные средства	1 132	273
Краткосрочные финансовые вложения	0	21 797
Дебиторская задолженность	27 803	6 890
Запасы	2 538	4 777
Итого по разделу I	31 473	33 737
Раздел II. Внеоборотные активы		
Долгосрочные финансовые вложения	0	0
Незавершенное строительство	4 491	4 619
Основные средства	46 642	46 588
Нематериальные активы	2 382	2 389
Итого по разделу II	53 515	53 596
Раздел III. Краткосрочные обязательства		
Кредиторская задолженность	3 559	7 409
Займы и кредиты	28 450	26 719
Итого по разделу III	32 009	34 128
Раздел IV. Долгосрочные обязательства		
	0	0
Раздел V. Капитал и резервы		
Нераспределенная прибыль	1 448	1 724
Добавочный капитал	50 883	50 833
Уставный капитал	648	648
Итого по разделу V	52 979	53 205
БАЛАНС	84 988	87 333

Таблица – Распределение активов и пассивов по степени их ликвидности и срочности, тыс. тенге

Группа активов	Абсолютные величины			Группа пассивов	Абсолютные величины		
	на начало года	на конец года	изменение (+, -)		на начало года	на конец года	изменение (+, -)
A ₁				П ₁			
A ₂				П ₂			
A ₃				П ₃			
A ₄				П ₄			
Баланс				Баланс			

Задача №4. Используя данные бухгалтерского баланса, рассчитайте коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости на начало и конец периода. Сделайте выводы об изменении финансового состояния предприятия за период.

Таблица – Данные бухгалтерского баланса, тыс. тенге

Наименование показателей	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
Актив		
Раздел I. Оборотные активы		
Денежные средства	1 132	273
Краткосрочные финансовые вложения	0	21 797
Дебиторская задолженность	27 803	6 890
Запасы	2 538	4 777
Итого по разделу I	31 473	33 737
Раздел II. Внеоборотные активы		
Долгосрочные финансовые вложения	0	0
Незавершенное строительство	4 491	4 619
Основные средства	46 642	46 588
Нематериальные активы	2 382	2 389
Итого по разделу II	53 515	53 596
БАЛАНС	84 988	87 333
Пассив		
Раздел III. Краткосрочные обязательства		
Кредиторская задолженность	3 559	7 409
Займы и кредиты	28 450	26 719
Итого по разделу III	32 009	34 128
Раздел IV. Долгосрочные обязательства		
Займы и кредиты	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	0	0
Итого по разделу IV	0	0
Раздел V. Капитал и резервы		
Нераспределенная прибыль	1 448	1 724
Добавочный капитал	50 883	50 833
Уставный капитал	648	648
Итого по разделу V	52 979	53 205
БАЛАНС	84 988	87 333

Задача №5. *Рассчитайте трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости на начало и на конец отчетного периода, используя данные бухгалтерского баланса. Сделайте выводы.*

Таблица – Данные бухгалтерского баланса, тыс. тенге

Наименование показателей	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
Актив		
Раздел I. Оборотные активы		
Денежные средства	1 132	273
Краткосрочные финансовые вложения	0	21 797
Дебиторская задолженность	27 803	6 890
Запасы	2 538	4 777
Итого по разделу I	31 473	33 737
Раздел II. Внеоборотные активы		
Долгосрочные финансовые вложения	0	0
Незавершенное строительство	4 491	4 619
Основные средства	46 642	46 588
Нематериальные активы	2 382	2 389
Итого по разделу II	53 515	53 596
БАЛАНС	84 988	87 333
Пассив		
Раздел III. Краткосрочные обязательства		
Кредиторская задолженность	3 559	7 409
Займы и кредиты	28 450	26 719
Итого по разделу III	32 009	34 128
Раздел IV. Долгосрочные обязательства		
Займы и кредиты	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	0	0
Итого по разделу IV	0	0
Раздел V. Капитал и резервы		
Нераспределенная прибыль	1 448	1 724
Добавочный капитал	50 883	50 833
Уставный капитал	648	648
Итого по разделу V	52 979	53 205
БАЛАНС	84 988	87 333

Задача №6. *По данным отчетности предприятия, определите класс его кредитоспособности в динамике за трехлетний период. Классы кредитоспособности заемщиков в зависимости от значений коэффициентов ликвидности и автономии, а также вес ключевых показателей в рейтинговой системе представлены в дополнительных таблицах.*

Таблица – Данные бухгалтерского баланса, тыс. тенге

Наименование показателей	2016 год	2017 год	2018 год
1	2	3	4
I. Оборотные активы			

Продолжение таблицы

1	2	3	4
Денежные средства и их эквиваленты	27 946	35 773	24 361
Краткосрочная дебиторская задолженность	25 415	24 180	31 049
Запасы	16 294	16 678	24 431
Прочие оборотные активы	2 196	1 516	3 031
Итого оборотных активов	71 851	78 147	82 872
II. Внеоборотные активы			
Основные средства	60 324	60 951	58 864
Нематериальные активы	10 000	10 000	14 000
Итого внеоборотных активов	70 324	70 951	72 864
III. Краткосрочные обязательства			
Краткосрочная кредиторская задолженность	26 015	28 634	27 715
Краткосрочные займы и кредиты	9 096	8 178	8 050
Прочие краткосрочные обязательства	1 505	1 713	2 251
Итого краткосрочных обязательств	36 616	38 525	38 016
IV. Долгосрочные обязательства			
Долгосрочные займы и кредиты	45 100	49 759	56 632
Прочие долгосрочные обязательства	330	217	198
Итого долгосрочных обязательств	45 430	49 976	56 830
V. Капитал			
Уставный капитал	55 196	55 196	55 196
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	4 933	5 401	5 694
Итого капитал	60 129	60 597	60 890
Баланс	142 175	149 098	155 736

Таблица – Классы кредитоспособности заемщиков в зависимости от значений коэффициентов ликвидности и автономии

Коэффициенты	Классы		
	1	2	3
Абсолютной ликвидности	более 0,2	от 0,15 до 0,2	менее 0,15
Промежуточной ликвидности	более 0,8	от 0,5 до 0,8	менее 0,5
Текущей ликвидности	более 2,0	от 1,0 до 2,0	менее 1,0
Финансовой независимости	более 0,6	от 0,5 до 0,6	менее 0,5

Таблица – Вспомогательная таблица для расчета кредитного рейтинга предприятия за год

Коэффициент	Класс	Вес показателей по данным банка, %	Сумма баллов (гр. 2 x гр. 3)
Абсолютной ликвидности		30	
Промежуточной ликвидности		30	
Текущей ликвидности		20	
Финансовой независимости		20	
Итого		100	

Задача №7.

На основании данных, представленных в таблице:

1) определите размер:

- валовой прибыли;
- операционной прибыли;
- прибыли до налогообложения;
- чистой прибыли;

2) проведите горизонтальный и вертикальный анализ полученного отчета о прибылях и убытках;

3) рассчитайте рентабельность продаж за 2016-2018 гг.

4) сделайте выводы.

Таблица – Вспомогательная таблица для анализа отчета о прибылях и убытках

Показатели	2016 год		2017 год		2018 год		Изменения за период	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
Выручка	19 546		19 155		31 671			
Себестоимость продаж	16 168		15 974		25 682			
Валовая прибыль								
Прочие операционные доходы	46		3 339		351			
Расходы по реализации	1 473		1 760		2 747			
Общие и административные расходы	910		703		996			
Прочие операционные расходы	128		1 965		249			
Операционная прибыль								
Финансовые доходы (расходы)	-168		177		-341			
Прибыль до налогообложения								
Расходы по налогу на прибыль	272		515		445			
Чистая прибыль за период								

Задача 8. Необходимо, используя данные таблицы о приведенных объемах реализации, себестоимости и прибыли, сделать факторный анализ увеличения прибыли, которая зависит от изменений объемов реализации продукции, структуры продукции, себестоимости, цен на материалы и тарифы, цен на реализованную продукцию и т. д.

Слагаемые прибыли	По базису	По базису на фактически реализованную продукцию	Фактические данные по отчету	Фактические данные с корректировкой на изменение цен
Реализация продукции, тыс. тенге	1 353 077,0	1 789 631,0	1 897 541,0	1 707 786,9
Полная себестоимость продукции, тыс. тенге	1 136 584,7	1 342 223,3	1 404 180,3	1 246 684,4
Прибыль, тыс. тенге	216 492,3	447 407,8	493 360,7	461 102,5

Решение необходимо систематизировать в виде таблицы, в которой будет очевиден баланс отклонения прибыли в размере 276 868,3 тыс. тенге. При этом известно, что изменение цен на сырье и материалы уменьшило прибыль на 106 868,3 тыс. тенге, а нарушение хозяйственной дисциплины привело к потере 132 471,7 тыс. тенге.

Задача №9.

По данным бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках, рассчитайте показатели деловой активности и рентабельности предприятия за 2016-2018 гг. Сделайте выводы.

Таблица – Данные бухгалтерского баланса, тыс. тенге

Наименование показателей	2016 год	2017 год	2018 год
Денежные средства и их эквиваленты	10 6372	66 409	69 854
Краткосрочная дебиторская задолженность	68 874	154 833	161 336
Запасы	65 473	84 069	87 920
Прочие оборотные активы	14 880	22 983	19 748
Итого оборотных активов	255 599	328 294	338 858
Основные средства	169 548	276 521	289 331
Итого внеоборотных активов	169 548	276 521	289 331
Краткосрочная кредиторская задолженность	77 802	85 279	87 947
Краткосрочные займы и кредиты	25 084	27 217	27 012
Прочие краткосрочные обязательства	6 802	7 862	8 166
Итого краткосрочных обязательств	109 688	120 358	123 125
Долгосрочные обязательства	89 706	149 389	152 650
Капитал	225 753	335 068	352 414
Баланс	425 147	604 815	628 189

Таблица – Данные отчета о прибылях и убытках, тыс. тенге

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год
Выручка	227 616	359 874	474 535
Себестоимость реализованных товаров	176 447	299 862	378 486
Валовая прибыль	51 169	60 012	96 049
Расходы по реализации	6 845	7 381	8 001
Административные расходы	3 412	3 727	4 203
Прочие расходы	9 265	6 831	16 533
Прочие доходы	8 451	8 769	9 477
Операционная прибыль	40 098	50 842	76 789
Прибыль до налогообложения	40 098	50 842	76 789
Расходы по подоходному налогу	2 816	3 231	3 694
Чистая прибыль	37 282	47 611	73 095

Задача №10.

По данным отчета о движении денежных средств, составленного прямым методом, необходимо:

- 1) проанализировать движение денежных средств по видам деятельности;
- 2) провести факторный анализ движения денежных средств, рассчитав необходимые коэффициенты;
- 3) сделать выводы.

Таблица – Данные отчета о движении денежных средств предприятия

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	Изменения	
				млн. тенге	%
1	2	3	4	5	6
I. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ					
1. Поступление денежных средств, всего	9 204,41	9 305,32	11 039,06		
в том числе:					
выручка о продажи продукции	9 204,20	9 305,11	11 039,06		
прочие поступления	0,21	0,21			
2. Выбытие денежных средств, всего	9 039,40	9 184,48	11 012,38		
в том числе:					
оплата материалов, товаров и т.д.	7 265,54	7 366,47	8 599,02		
выплата заработной платы	1 112,15	1 124,29	1 377,94		
выплата дивидендов					
оплата налогов и сборов	334,84	352,63	328,44		
отчисления в государственные внебюджетные фонды	300,90	312,88	688,98		
выдача подотчетных сумм	11,50	12,84	7,36		
прочие расходы	14,47	15,37	10,64		
3. Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	165,01	120,84	26,68		

Продолжение таблицы

1	2	3	4	5	6
II. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ					
1. Поступление денежных средств, всего			0,08		
в том числе:					
выручка от продажи основных средств					
полученные проценты			0,08		
2. Выбытие денежных средств, всего					
в том числе:	115,71	114,62	101,62		
приобретение основных средств	115,71	114,62	101,62		
приобретение ценных бумаг					
3. Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-115,71	-114,62	-101,54		
III. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ					
1. Поступление денежных средств, всего	186,35	185,46	225,67		
в том числе:					
полученные кредиты и займы	186,35	185,46	225,67		
2. Выбытие денежных средств, всего	113,25	114,62	101,54		
в том числе:					
возврат полученных ранее кредитов	113,25	114,62	101,54		
3. Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	73,10	70,84	124,13		
ИТОГО: Увеличение + / - уменьшение денежных средств (I+II+III)	122,4	77,06	49,27		
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	36,4	158,8	235,86		
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	158,8	234,86	285,13		

Задача №11. Используя данные бухгалтерского баланса предприятия за трехлетний период, оцените динамику его имущественного положения, финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности посредством системы предложенных в дополнительной таблице показателей. По итогам проведенного анализа и расчетов сделайте выводы и разработайте мероприятия по улучшению финансового состояния предприятия.

Таблица – Данные бухгалтерского баланса предприятия

Наименование показателей	Значение показателей по состоянию на:						Изменения за период, (+;-)	
	2016		2017		2018			
	в тыс. тенге	в %	в тыс. тенге	в %	в тыс. тенге	в %	в тыс. тенге	в %
Текущие активы, в т. ч.:	225 825		449 269		590 037			
Деньги и краткосрочные финансовые вложения	192 240		26 169		6 328			
Дебиторская задолженность	12 662		339 397		192 240			
Товарно-материальные запасы	20 923		83 703		391 469			
Долгосрочные активы, в т. ч.:	56 297		41 148		34 130			
Долгосрочные финансовые инвестиции	1 546		4 573		4 573			
Основные средства	54 280		36 509		29 504			
Нематериальные активы	471		66		53			
Совокупные активы	282 122		490 417		624 167			
Авансированный капитал, всего, в т. ч.	282 122		490 417		624 167			
Привлеченный капитал, в т. ч.	204 361		383 892		506 705			
Кредиторская задолженность	204 361		383 892		506 705			
Собственный капитал	77 761		106 525		117 462			

Таблица – Система показателей для оценки имущественного положения, финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности

№ п.п	Наименование показателей	Значения		
		2016 год	2017 год	2018 год
1	2	3	4	5
Оценка имущественного положения				
1.	Коэффициент имущества производственного назначения			
2.	Коэффициент мобильности активов			
3.	Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов			
Оценка финансовой устойчивости				
1.	Коэффициент независимости			
2.	Коэффициент зависимости			
3.	Коэффициент финансирования			
4.	Коэффициент соотношения заемных и собственных средств			
5.	Коэффициент инвестирования			

Продолжение таблицы

1	2	3	4	5
6.	Собственный оборотный капитал			
7.	Собственные и долгосрочные заемные источники формирования ТМЗ			
8.	Основные источники формирования ТМЗ			
9.	Коэффициент маневренности			
10.	Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками формирования			
11.	Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности			
Оценка ликвидности активов и платежеспособности предприятия				
1.	Коэффициент абсолютной ликвидности			
2.	Коэффициент быстрой ликвидности (промежуточного покрытия)			
3.	Коэффициент текущей ликвидности (общего покрытия)			
4.	Коэффициент покрытия ТМЗ			
5.	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами			

Задача №12.

I. Используя представленные балансовые данные, определите значения следующих показателей по трем компаниям А, Б, В;

- 1) Стоимость совокупных активов
- 2) Стоимость внеоборотных активов
- 3) Стоимость чистых активов
- 4) Доход от реализации
- 5) Чистая прибыль
- 6) Рентабельность продаж
- 7) Рентабельность совокупных вложений
- 8) Капиталоотдача
- 9) Степень финансовой устойчивости
- 10) Ликвидность структуры баланса
- 11) Количество работников
- 12) Производительность труда

II. Используя рейтинговую оценку по указанным показателям (критериям), определите лучшую компанию (максимальный ранг каждой позиции равен 1).

Компания А

тыс. долл. США

1. Оборотные активы	
Денежные средства	1 260
Запасы	4 300
Дебиторская задолженность	100
Итого оборотных активов	5 660

2. Внеоборотные активы	
Основные средства	5 412
Нематериальные активы	530
Долгосрочные инвестиции	11 700
Гудвилл	150
Итого внеоборотных активов	17 792
Итого активов	23 452
3. Обязательства	
Кредиторская задолженность	6 921
Краткосрочные кредиты и займы	3 220
Долгосрочные кредиты и займы	1 120
Итого обязательства	11 261
4. Капитал	
Уставный капитал	7 260
Нераспределенная прибыль	4 931
Итого капитал	12 191
Итого собственный капитал и обязательства	23 452

Объем реализации за период – 38 589 тыс. долл. США

Чистая прибыль за период – 5 500 тыс. долл. США

Количество работников – 250 чел.

Компания Б

тыс. долл. США

1. Оборотные активы	
Денежные средства	7 650
Запасы	6 700
Дебиторская задолженность	1 280
Итого оборотных активов	15 630
2. Внеоборотные активы	
Основные средства	5 380
Нематериальные активы	512
Долгосрочные инвестиции	18 700
Гудвилл	1 400
Итого внеоборотных активов	25 992
Итого активов	41 622
3. Обязательства	
Кредиторская задолженность	4 368
Долгосрочные кредиты и займы	5 033
Итого обязательства	9 401
4. Капитал	
Уставный капитал	11 700
Нераспределенная прибыль	20 521
Итого капитал	32 221
Итого собственный капитал и обязательства	41 622

Объем реализации за период – 45 800 тыс. долл. США

Чистая прибыль за период – 15 000 тыс. долл. США

Количество работников – 350 чел.

Компания В

тыс. долл. США

1. Оборотные активы	
Денежные средства	2 500
Запасы	3 200
Дебиторская задолженность	3 125
Итого оборотных активов	8 825
2. Внеоборотные активы	
Основные средства	17 960
Нематериальные активы	1 040
Долгосрочные инвестиции	28 700
Гудвилл	800
Итого внеоборотных активов	48 500
Итого активов	57 325
3. Обязательства	
Кредиторская задолженность	20 100
Краткосрочные кредиты и займы	10 325
Долгосрочные кредиты и займы	11 075
Итого обязательства	41 500
4. Капитал	
Уставный капитал	10 500
Нераспределенная прибыль	5 325
Итого капитал	15 825
Итого собственный капитал и обязательства	57 325

Объем реализации за период – 25 800 тыс. долл. США

Чистая прибыль за период – 6 120 тыс. долл. США

Количество работников – 400 чел.

ПРОГНОЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ И ДИАГНОСТИКА БАНКРОТСТВА

3.1 Прогноз финансового состояния предприятия

Все пользователи финансовой отчетности ставят перед собой задачу провести анализ состояния предприятия и на его основе сделать выводы о направлениях своей деятельности по отношению к предприятию в ближайшей или долгосрочной перспективе. Таким образом, в подавляющем большинстве случаев, это будут выводы по их действиям в отношении данного предприятия в будущем, а поэтому для всех этих лиц наибольший интерес будет представлять будущее (прогнозное) финансовое состояние предприятия. Это объясняет чрезвычайную важность задачи определения прогнозного финансового состояния предприятия и актуальность вопросов, связанных с разработкой новых и улучшением существующих методов такого прогнозирования.

Актуальность задач, связанных с прогнозированием финансового состояния предприятия, отражена в одном из используемых определений финансового анализа, согласно которому финансовый анализ представляет собой процесс, основанный на изучении данных о финансовом состоянии предприятия и результатах его деятельности в прошлом с целью оценки будущих условий и результатов деятельности. Таким образом, главной задачей финансового анализа является снижение неизбежной неопределенности, связанной с принятием экономических решений, ориентированных в будущее. При таком подходе финансовый анализ может использоваться как инструмент обоснования краткосрочных и долгосрочных экономических решений, целесообразности инвестиций; как средство оценки мастерства и качества управления; как способ прогнозирования будущих финансовых результатов. Финансовое прогнозирование позволяет в значительной степени улучшить управление предприятием за счет обеспечения координации всех факторов производства и реализации, взаимосвязи деятельности всех подразделений, и распределения ответственности.

В экономически развитых странах все большее распространение получает использование формализованных моделей управления финансами. Степень формализации находится в прямой зависимости от размеров предприятия: чем крупнее фирма, тем в большей степени ее руководство может и должно использовать формализованные подходы в финансовой политике. В западной научной литературе отмечается, что около 50% крупных фирм и около 18%

мелких и средних фирм предпочитает ориентироваться на формализованные количественные методы в управлении финансовыми ресурсами и анализе финансового состояния предприятия.

Исходным пунктом любого из методов является признание факта некоторой преемственности (или определенной устойчивости) изменений показателей финансово-хозяйственной деятельности от одного отчетного периода к другому. Поэтому, в общем случае, перспективный анализ финансового состояния предприятия представляет собой изучение его финансово-хозяйственной деятельности с целью определения финансового состояния этого предприятия в будущем. Перечень прогнозируемых показателей может ощутимо варьировать. Этот набор величин можно принять в качестве первого критерия для классификации методов. Итак, по набору прогнозируемых показателей методы прогнозирования можно разделить на:

1) методы, в которых прогнозируется один или несколько отдельных показателей, представляющих наибольший интерес и значимость для аналитика, например, выручка от продаж, прибыль, себестоимость продукции и т. д.;

2) методы, в которых строятся прогнозные формы отчетности целиком в типовой или укрупненной номенклатуре статей. На основании анализа данных прошлых периодов прогнозируется каждая статья (укрупненная статья) баланса и отчета и финансовых результатах. Огромное преимущество методов этой группы состоит в том, что полученная отчетность позволяет всесторонне проанализировать финансовое состояние предприятия. Аналитик получает максимум информации, которую он может использовать для различных целей, например, для определения допустимых темпов наращивания производственной деятельности, для исчисления необходимого объема дополнительных финансовых ресурсов из внешних источников, расчета любых финансовых коэффициентов и т. д.

Методы прогнозирования отчетности, в свою очередь, делятся на методы, в которых каждая статья прогнозируется отдельно исходя из ее индивидуальной динамики, и методы, учитывающие существующую взаимосвязь между отдельными статьями как в пределах одной формы отчетности, так и из разных форм. Действительно, различные строки отчетности должны изменяться в динамике согласованно, так как они характеризуют одну и ту же экономическую систему.

В зависимости от вида используемой модели все методы прогнозирования можно подразделить на три большие группы (Рисунок 3.1.).

Методы экспертных оценок, которые предусматривают многоступенчатый опрос экспертов по специальным схемам и обработку полученных результатов с помощью инструментария экономической статистики. Это наиболее простые и достаточно популярные методы, история которых насчитывает не одно тысячелетие. Применение этих методов на практике, обычно, заключается в использовании опыта и знаний торговых, финансовых, производственных руководителей предприятия. Как правило, это

обеспечивает принятие решения наиболее простым и быстрым образом. Недостатком является снижение или полное отсутствие персональной ответственности за сделанный прогноз. Экспертные оценки применяются не только для прогнозирования значений показателей, но и в аналитической работе, например, для разработки весовых коэффициентов, пороговых значений контролируемых показателей и т. п.



Рисунок 3.1. Классификация методов прогнозирования финансового состояния предприятия

Стохастические методы, предполагающие вероятностный характер, как прогноза, так и самой связи между исследуемыми показателями. Вероятность получения точного прогноза растет с ростом числа эмпирических данных. Эти методы занимают ведущее место с позиции формализованного прогнозирования и существенно варьируют по сложности используемых алгоритмов. Наиболее простой пример – исследование тенденций изменения объема продаж с помощью анализа темпов роста показателей реализации. Результаты прогнозирования, полученные методами статистики, подвержены

влиянию случайных колебаний данных, что может иногда приводить к серьезным просчетам.

Стохастические методы можно разделить на три типовые группы, которые будут названы ниже. Выбор для прогнозирования метода той или иной группы зависит от множества факторов, в том числе и от имеющихся в наличии исходных данных.

Первая ситуация – наличие временного ряда. Встречается на практике наиболее часто: финансовый менеджер или аналитик имеет в своем распоряжении данные о динамике показателя, на основании которых требуется построить приемлемый прогноз. Иными словами, речь идет о выделении тренда. Это можно сделать различными способами, основными из которых являются простой динамический анализ и анализ с помощью авторегрессионных зависимостей.

Вторая ситуация – наличие пространственной совокупности. Имеет место в том случае, если по некоторым причинам статистические данные о показателе отсутствуют либо есть основание полагать, что его значение определяется влиянием некоторых факторов. В этом случае может применяться многофакторный регрессионный анализ, представляющий собой распространение простого динамического анализа на многомерный случай.

Третья ситуация – наличие пространственно-временной совокупности. Имеет место в том случае, когда:

а) ряды динамики недостаточны по своей длине для построения статистически значимых прогнозов;

б) аналитик имеет намерение учесть в прогнозе влияние факторов, различающиеся по экономической природе и их динамике.

Исходными данными служат матрицы показателей, каждая из которых представляет собой значения тех же самых показателей за различные периоды или на разные последовательные даты.

Детерминированные методы, предполагающие наличие функциональных или жестко детерминированных связей, когда каждому значению факторного признака соответствует вполне определенное неслучайное значение результативного признака. В качестве примера можно привести зависимости, реализованные в рамках известной модели факторного анализа фирмы Дюпон. Используя эту модель и подставляя в нее прогнозные значения различных факторов, например выручки от реализации, оборачиваемости активов, степени финансовой зависимости и других, можно рассчитать прогнозное значение одного из основных показателей эффективности – коэффициента рентабельности собственного капитала.

Другим весьма наглядным примером служит форма отчета о прибылях и убытках, представляющая собой табличную реализацию жестко детерминированной факторной модели, связывающей результативный признак (прибыль) с факторами (доход от реализации, уровень затрат, уровень налоговых ставок и др.).

Здесь нельзя не упомянуть об еще одной группе методов, основанных на построении динамических имитационных моделей предприятия. В такие модели включаются данные о планируемых закупках материалов и комплектующих, объемах производства и сбыта, структуре издержек, инвестиционной активности предприятия, налоговом окружении и т.д. Обработка этой информации в рамках единой финансовой модели позволяет оценить прогнозное финансовое состояние компании с очень высокой степенью точности. Реально такого рода модели можно строить только с использованием персональных компьютеров, позволяющих быстро производить огромный объем необходимых вычислений.

Формализованные модели прогнозирования финансового состояния предприятия подвергаются критике по двум основным моментам:

1) в ходе моделирования могут, а фактически и должны быть разработаны несколько вариантов прогнозов, причем формализованными критериями невозможно определить, какой из них лучше;

2) любая финансовая модель лишь упрощенно выражает взаимосвязи между экономическими показателями.

На самом деле оба эти тезиса вряд ли имеют негативный оттенок, они лишь указывают аналитику на существующие ограничения любого метода прогнозирования, о которых необходимо помнить при использовании результатов прогноза.

Метод **простого динамического анализа** используется для определения тренда имеющегося временного ряда. Данную составляющую можно рассматривать в качестве общей направленности изменений значений ряда или основной тенденции ряда. Циклическими называются колебания относительно линии тренда для периодов свыше одного года. Такие колебания в рядах финансовых и экономических показателей часто соответствуют циклам деловой активности: резкому спаду, оживлению, бурному росту и застою. Сезонными колебаниями называются периодические изменения значений ряда на протяжении года. Их можно вычленивать после анализа тренда и циклических колебаний. Наконец, случайные колебания выявляются путем снятия тренда, циклических и сезонных колебаний для данного значения. Остающаяся после этого величина и есть беспорядочное отклонение, которое необходимо учитывать при определении вероятной точности принятой модели прогнозирования.

Метод простого динамического анализа исходит из предпосылки, что прогнозируемый показатель (Y) изменяется прямо (обратно) пропорционально с течением времени. Поэтому для определения прогнозных значений показателя Y строится, например, следующая зависимость по формуле 3.1.:

$$Y_t = a + b \times t, \text{ где} \quad (3.1.)$$

t – порядковый номер периода.

Параметры уравнения регрессии (а, b) находятся, как правило, методом наименьших квадратов. Существуют также другие критерии адекватности (функции потерь), например метод наименьших модулей или метод минимакса. Подставляя в формулу нужное значение t, можно рассчитать прогноз.

В основу метода **авторегрессионные зависимости** заложена достаточно очевидная предпосылка о том, что экономические процессы имеют определенную специфику. Они отличаются, во-первых, взаимозависимостью и, во-вторых, определенной инерционностью. Последняя означает, что значение практически любого экономического показателя в момент времени t зависит определенным образом от состояния этого показателя в предыдущих периодах (в данном случае мы абстрагируемся от влияния других факторов), т.е. значения прогнозируемого показателя в прошлых периодах должны рассматриваться как факторные признаки. Уравнение авторегрессионной зависимости в наиболее общей форме имеет вид формулы 3.2.:

$$Y_t = A_0 + A_1 \times Y_{t-1} + A_2 \times Y_{t-2} + \dots + A_k \times Y_{t-k}, \text{ где} \quad (3.2.)$$

Y_t – прогнозируемое значение показателя Y в момент времени t;

Y_{t-1} – значение показателя Y в момент времени (t_1);

A_i – i-й коэффициент регрессии.

Достаточно точные прогнозные значения могут быть получены уже при $k = 1$. На практике также нередко используют модификацию уравнения, вводя в него в качестве фактора период времени t, то есть, объединяя методы авторегрессии и простого динамического анализа. В этом случае уравнение регрессии будет иметь вид формулы 3.3.:

$$Y_t = A_0 + A_1 \times Y_{t-1} + A_2 \times t, \text{ где} \quad (3.3.)$$

Коэффициенты регрессии данного уравнения могут быть найдены методом наименьших квадратов. Соответствующая система нормальных уравнений будет иметь вид формулы 3.4:

$$\begin{aligned} j \times A_0 + A_1 \times \sum Y_{t-1} + A_2 \times \sum t &= \sum Y_t \\ A_0 \times \sum Y_{t-1} + A_1 \times \sum (Y_{t-1})^2 + A_2 \times \sum (t \times Y_{t-1}) &= \sum Y_t \times Y_{t-1} \\ A_0 \times \sum t + A_1 \times \sum (t \times Y_{t-1}) + A_2 \times \sum t^2 &= \sum (t \times Y_{t-1}), \text{ где} \end{aligned} \quad (3.4.)$$

j – длина ряда динамики показателя Y, уменьшенная на единицу.

Для характеристики адекватности уравнения авторегрессионной зависимости можно использовать величину среднего относительного линейного отклонения, определяемого по формуле 3.5.:

$$\varepsilon = \frac{1}{j} \sum \frac{|Y_t - Y_t^*|}{Y_t} \quad (3.5.)$$

Y^*_i – расчетная величина показателя Y в момент времени i ;

Y_i – фактическая величина показателя Y в момент времени i .

Если $\varepsilon < 0,15$, считается, что уравнение авторегрессии может использоваться при определении тренда временного ряда экономического показателя в прогнозных целях. Ввиду простоты расчета критерий e достаточно часто применяется при построении регрессионных моделей.

Многофакторный регрессионный анализ применяется для построения прогноза какого-либо показателя с учетом существующих связей между ним и другими показателями. Сначала в результате качественного анализа выделяется k факторов (X_1, X_2, \dots, X_k), влияющих, по мнению аналитика, на изменение прогнозируемого показателя Y , и строится чаще всего линейная регрессионная зависимость по формуле 3.6.:

$$Y = A_0 + A_1 \times X_1 + A_2 \times X_2 + \dots + A_k \times X_k, \text{ где} \quad (3.6.)$$

A_i – коэффициенты регрессии, $i = 1, 2, \dots, k$.

Значения коэффициентов регрессии ($A_0, A_1, A_2, \dots, A_k$) определяются в результате сложных математических вычислений, которые обычно проводятся с помощью стандартных статистических компьютерных программ. Определяющее значение при использовании данного метода имеет нахождение правильного набора взаимосвязанных признаков, направления причинно-следственной связи между ними и вида этой связи, которая не всегда линейна.

Основой для разработки **метода пропорциональных зависимостей** показателей послужили две основные характеристики любой экономической системы – взаимосвязь и инерционность.

Одной из очевидных особенностей действующего коммерческого предприятия как системы является естественным образом согласованное взаимодействие ее отдельных элементов (как качественных, так и поддающихся количественному измерению). Это означает, что многие показатели, даже не будучи связанными между собой формализованными алгоритмами, тем не менее, изменяются в динамике согласованно. Очевидно, что если некая система находится в состоянии равновесия, то отдельные ее элементы не могут действовать хаотично, по крайней мере, вариабельность действий имеет определенные ограничения.

Вторая характеристика – инерционность, в приложении к деятельности предприятия также достаточно очевидна. Смысл ее состоит в том, что на стабильно работающем предприятии с устоявшимися технологическими процессами и коммерческими связями не может быть резких «всплесков» в отношении ключевых количественных характеристик. Так, если доля себестоимости продукции в общей выручке составила в отчетном периоде 70%, как правило, нет основания полагать, что в следующем периоде значение этого показателя существенно изменится.

Метод пропорциональных зависимостей показателей опирается на тезис о том, что можно идентифицировать некий показатель, являющийся наиболее

важным с позиции характеристики деятельности компании, который благодаря такому свойству мог бы быть использован как базовый для определения прогнозных значений других показателей в том смысле, что они «привязываются» к базовому показателю с помощью простейших пропорциональных зависимостей. В качестве базового показателя чаще всего используется либо выручка от реализации, либо себестоимость реализованной (произведенной) продукции.

Последовательность процедур данного метода следующая.

Идентифицируется базовый показатель B (например, выручка от реализации).

Определяются производные показатели, прогнозирование которых представляет интерес (в частности, к ним могут относиться показатели бухгалтерской отчетности в той или иной номенклатуре статей, поскольку именно отчетность представляет собой формализованную модель, дающую достаточно объективное представление об экономическом потенциале предприятия). Как правило, необходимость и целесообразность выделения того или иного производного показателя определяются его значимостью в отчетности. Для каждого производного показателя P устанавливается вид его зависимости от базового показателя: $P=f(B)$. Чаще всего выбирается линейный вид этой зависимости. При разработке прогнозной отчетности, прежде всего, составляется прогнозный вариант отчета о прибылях и убытках, поскольку в этом случае рассчитывается прибыль, являющаяся одним из исходных показателей для разрабатываемого баланса.

При прогнозировании баланса рассчитывают, прежде всего, ожидаемые значения его активных статей. Что касается пассивных статей, то работа с ними завершается с помощью метода балансовой увязки показателей, а именно, чаще всего выявляется потребность во внешних источниках финансирования.

Собственно прогнозирование осуществляется в ходе имитационного моделирования, когда при расчетах варьируют темпами изменения базового показателя и независимых факторов, а его результатом является построение нескольких вариантов прогнозной отчетности. Выбор наилучшего из них и использование в дальнейшем в качестве ориентира делаются уже с помощью неформализованных критериев.

Суть **балансовой модели** прогноза экономического потенциала предприятия ясна уже из его названия. Баланс предприятия может быть описан различными балансовыми уравнениями, отражающими взаимосвязь между различными активами и пассивами предприятия. Простейшим из них является основное балансовое уравнение, которое имеет вид формулы 3.7.:

$$A = E + L, \text{ где} \quad (3.7.)$$

A – активы;

E – собственный капитал;

L – обязательства предприятия.

Левая часть уравнения отражает материальные и финансовые ресурсы предприятия, правая часть – источники их образования. Прогнозируемое изменение ресурсного потенциала должно сопровождаться неизбежным соответствующим изменением источников средств и возможными изменениями в их соотношении. Поскольку модель $A = E + L$ аддитивна, такая же взаимосвязь будет между показателями прироста (формула 3.8.):

$$\Delta A = \Delta E + \Delta L \quad (3.8.)$$

На практике прогнозирование осуществляется путем использования более сложных балансовых уравнений и сочетания данного метода с другими методами прогнозирования.

При формировании аналитических форм прогнозной отчетности возникает необходимость перед проведением анализа уплотнить исходные формы отчетности путем агрегирования однородных по составу балансовых статей для получения сравнительного аналитического баланса (баланса-нетто), а также аналитического отчета о прибылях и убытках.

Структура аналитических форм отчетности, степень агрегирования статей и перечень процедур ее формирования определяются аналитиком и зависят от целей анализа. Следует иметь в виду, что уровень агрегирования данных определяет степень аналитичности отчетности. Причем связь здесь обратно пропорциональна: чем выше уровень агрегирования, тем меньше пригодны для анализа отчетные формы.

Выше описанные методы прогнозирования не случайно названы базовыми методами. Они являются основой любых моделей финансового прогнозирования, однако редко используются на практике в чистом виде. В большинстве случаев применяется некий **комбинированный метод**, сочетающий в себе приемы и алгоритмы нескольких из базовых. Это обусловлено наличием у каждого отдельного базового метода недостатков и ограничений, которые нейтрализуются при их комплексном использовании. Базовые методы в составе комбинированных взаимодополняют друг друга. Зачастую один из них рассматривается как инструмент дополнительного контроля результатов, полученных другими методами.

Комбинированный метод относится к методам, прогнозирующим формы отчетности (в укрупненной номенклатуре статей). В прогнозировании учитывается не только индивидуальная динамика статей, но и взаимосвязь между отдельными статьями как внутри одной формы отчетности, так и между различными формами.

На рисунке 3.1. показана связь данного метода с базовыми. В качестве результата прогнозирования получают баланс и отчет о прибылях и убытках в предстоящем периоде в укрупненной номенклатуре статей. Далее для описания комбинированного метода будут использованы следующие условные обозначения:

- ВА – внеоборотные активы;

- ТА – текущие активы;
- СК – собственный капитал;
- КЗ – величина кредиторской задолженности;
- ТТА – длительность оборота текущих активов;
- ТКЗ – средний срок погашения кредиторской задолженности;
- В – выручка от реализации;
- П – прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия;
- n – последний отчетный период;
- n+1 – прогнозируемый период.

Составление прогнозной отчетности начинают с определения ожидаемой величины собственного капитала. Уставный, добавочный и резервный капиталы обычно меняются редко (если только в прогнозируемом периоде не планируется осуществить очередную эмиссию акций), поэтому в прогнозный баланс их можно включить той же суммой, что и в последнем отчетном балансе. Таким образом, основным элементом, за счет которого изменяется сумма собственного капитала, является прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия. Размер прибыли можно рассчитать по методу пропорциональных зависимостей, исходя из величины коэффициента рентабельности продаж (РП) в будущем периоде, который равен отношению прибыли к выручке от реализации (формула 3.9.):

$$\text{РП} = \text{П} / \text{В} \quad (3.9.)$$

Прогнозная величина данного показателя, а также выручки от реализации определяются методом авторегрессии на основании их индивидуальной динамики в предыдущих периодах. Здесь следует заметить, что гораздо более надежный прогноз величины выручки от реализации может быть получен экспертными оценками специалистов предприятия, базирующимися на прошлых объемах продаж, рыночной конъюнктуре, производственных мощностях, ценовой политике и т. д. Однако, такого рода оценки, как правило, недоступны внешнему аналитику, имеющему в своем распоряжении только публичную отчетность предприятия. Итак, величина собственного капитала в будущем периоде определяется, как его величина в последнем отчетном периоде, увеличенная на величину прогнозируемой прибыли (детерминированный факторный метод), по формуле 3.10.:

$$\text{СК}_{n+1} = \text{СК}_n + \text{П} \quad (3.10.)$$

Далее определяются потребность в собственном оборотном капитале (ПСОК), определяемом как необходимая часть собственного капитала, которая направляется на формирование оборотных (текущих) активов (формула 3.11.):

$$\text{ПСОК} = \text{СК} - \text{ВА} \quad (3.11.)$$

Данное уравнение является частным случаем балансового уравнения, поскольку отражает равенство между собственным капиталом, как источником формирования средств, и теми видами активов, на формирование которых он направляется. Таким образом, фактически здесь используется балансовый метод прогнозирования. Величина внеоборотных активов в прогнозном периоде определяется с помощью метода авторегрессии. Следующим шагом будет определение величины кредиторской задолженности в прогнозном периоде $KЗ_{n+1}$, которая связана с величиной ПСОК. Действительно, кредиторская задолженность является кредитом поставщиков предприятию и, поэтому, должна рассматриваться как источник финансирования. Вследствие разрыва в сроках погашения кредиторской задолженности и оборота оборотного капитала, возникает потребность в дополнительном финансировании, то есть ПСОК. Определим вид зависимости между величинами КЗ и ПСОК.

Если заемные средства в виде кредиторской задолженности предоставляются на срок, более короткий, чем длительность производственно-коммерческого цикла, то платежи по обязательствам могут осуществляться лишь при условии, что предприятие располагает достаточным собственным оборотным капиталом. Величина потребности в этом источнике финансирования определяется временем между окончанием использования кредита поставщиков и окончанием производственно-коммерческого цикла ($ТТА - ТКЗ$), а также величиной предстоящих платежей в единицу времени $П/Д$ (формула 3.12.):

$$ПСОК = (ТТА - ТКЗ) \times П / Д \quad (3.12.)$$

С другой стороны, для оборачиваемости кредиторской задолженности, по определению имеем (формула 3.13.):

$$Об_{кз} = П / КЗ \quad (3.13.)$$

Тогда средний срок погашения задолженности будет равен (формула 3.14.):

$$ТКЗ = Д / Об_{кз} = (КЗ \times Д) / П, \text{ где} \quad (3.14.)$$

$Д$ – длительность отчетного периода.

Исключая из формул 3.12. величину $П / Д$, получаем формулу 3.15.:

$$ПСОК = КЗ_{n+1} \times (ТТА - ТКЗ) / ТКЗ \quad (3.15.)$$

Таким образом, потребность в собственном оборотном капитале определяется величиной кредиторской задолженности, длительностью оборота

капитала, вложенного в текущие активы, а также сроком погашения кредиторской задолженности. Величина ПСОК сокращается при уменьшении периода оборота текущих активов. В случае, когда $TТА < ТКЗ$, выражение в скобках формулы дает отрицательный результат, что означает отсутствие потребности в собственном капитале для формирования оборотных средств.

Из формулы 3.15. для величины кредиторской задолженности получим формулу 3.16.:

$$КЗ_{n+1} = ПСОК \times ТКЗ / (TТА - ТКЗ) \quad (3.16.)$$

Рассчитанная по этой формуле величина будет максимально возможной величиной кредиторской задолженности, рассчитанной в предположении, что вся потребность предприятия в финансировании удовлетворяется за счет собственного капитала. Таким образом, величина кредиторской задолженности прогнозируется детерминированным факторным методом с помощью функциональной зависимости $КЗ_{n+1} = ПСОК \times ТКЗ / (TТА - ТКЗ)$. Величина ПСОК, входящая в формулу $КЗ_{n+1} = ПСОК \times ТКЗ / (TТА - ТКЗ)$, была определена нами ранее. Длительность оборота текущих активов в прогнозном периоде $TТА$ определяется методом авторегрессии, позволяющим выделить основную тенденцию изменения данного показателя на предприятии. Для определения величины срока погашения кредиторской задолженности $ТКЗ$ предположим, что в предстоящем периоде характер расчетов с поставщиками не изменится. Тогда можно положить значение $ТКЗ$ в прогнозном периоде равным его значению в последнем отчетном периоде (формула 3.17.):

$$ТКЗ_{(n+1)} = ТКЗ_{(n)} \quad (3.17.)$$

Перед определением окончательной величины кредиторской задолженности для включения в прогнозный баланс, необходимо рассчитать значение величины текущих активов $ТА_{(n+1)}$. Для этого воспользуемся уже указанным выше значением длительности оборота текущих активов $TТА$. Для оборачиваемости текущих активов, по определению, имеем формулу 3.18.:

$$Об_{ТА} = В / ТА_{ср}, \text{ где} \quad (3.18.)$$

где $ТА_{ср}$ – средняя за отчетный период величина текущих активов.

Тогда длительность оборота текущих активов будет рассчитываться по формуле 3.19.:

$$TТА = Д / Об_{ТА} = ТА_{ср} \times Д / В, \text{ где} \quad (3.19.)$$

$Д$ – длительность отчетного периода.

$С$ другой стороны (формула 3.20.):

$$TA_{cp} = (TA_{(n)} + TA_{(n+1)}) / 2 \quad (3.20.)$$

Из формул 3.18. и 3.19. получаем формулу 3.21.:

$$TA_{(n+1)} = 2 \times B \times TTA / D - TA_{(n)} \quad (3.21.)$$

Подставляя уже известные нам величины в правую часть формулы 3.20., определим прогнозную величину текущих активов $TA_{(n+1)}$ (детерминированный метод).

Итак, для окончательного построения прогнозных форм отчетности в укрупненной номенклатуре статей нам осталось определить величины кредиторской задолженности и кредитов в пассиве баланса. Это делается по следующей схеме. Определяем величину валюты баланса как сумму величин текущих и внеоборотных активов. Затем рассматриваем определенную нами ранее по формуле 3.16. максимальную величину кредиторской задолженности KZ_{n+1} . В зависимости от ее величины, прогнозирование завершается одним из двух вариантов: если сумма KZ_{n+1} и величины собственного капитала превышает валюту баланса, то величина кредиторской задолженности уменьшается и принимается равной разности между валютой баланса и величиной собственного капитала. В этом случае предприятию достаточно собственных источников финансирования, поэтому в строке «Кредиты и займы» ставим 0. Здесь нами снова используется базовый балансовый метод увязки показателей, являющийся составной частью описываемого комбинированного метода. Если же собственных источников недостаточно для удовлетворения потребности в финансировании (сумма KZ_{n+1} и величины собственного капитала меньше валюты баланса), то погашение обязательств перед кредиторами возможно лишь при условии привлечения дополнительных финансовых ресурсов – кредитов банка. Это отразится на длительности производственно-коммерческого цикла. Замедлится оборачиваемость средств из-за роста себестоимости, в которую теперь будут входить и банковские проценты за пользование кредитом. Это приведет к увеличению разрыва между сроком оборота текущих активов и периодом погашения кредиторской задолженности. Следовательно, увеличится совокупная потребность в финансировании (ПФ), представленном собственным капиталом и банковскими кредитами. Величина ПФ может быть определена по формуле 3.22.:

$$ПФ = TA \times (TTA - ТКЗ) / TA \quad (3.22.)$$

Значение строки «Кредиты и займы» определяется как разность между совокупной потребностью в финансировании ПФ и уже рассчитанной нами по формуле величиной собственного оборотного капитала в прогнозном периоде ПСОК. По строке «Кредиторская задолженность и прочие пассивы» отражается величина, доводящая суммарный пассив баланса до величины валюты баланса, определенной по активным статьям (балансовый метод).

Исследуемый комбинированный метод – один из многих принципиально возможных для построения прогнозных форм отчетности. Очевидно, что выводы по сравнению между собой различных методов финансового прогнозирования следует делать на основе сравнения точности получаемых прогнозов.

Основными критериями при оценке эффективности модели, используемой в прогнозировании, служат точность прогноза и полнота представления будущего финансового состояния предприятия. С точки зрения полноты, безусловно, наилучшими являются методы, позволяющие построить прогнозные формы отчетности. В этом случае будущее состояние предприятия можно проанализировать не менее детально, чем его настоящее положение. Вопрос с точностью прогноза несколько более сложен и требует более пристального внимания. Точность или ошибка прогноза – это разница между прогнозным и фактическим значениями. В каждой конкретной модели эта величина зависит от ряда факторов.

Чрезвычайно важную роль играют исторические данные, используемые при выработке модели прогнозирования. В идеале желательно иметь большое количество данных за значительный период времени. Кроме того, используемые данные должны быть «типичными» с точки зрения ситуации. Стохастические методы прогнозирования, использующие аппарат математической статистики, предъявляют к историческим данным вполне конкретные требования, в случае невыполнения которых не может быть гарантирована точность прогнозирования. Данные должны быть достоверны, сопоставимы, достаточно представительны для проявления закономерности, однородны и устойчивы.

Точность прогноза однозначно зависит от правильности выбора метода прогнозирования в том или ином конкретном случае. Однако это не означает, что в каждом случае применима только какая-нибудь одна модель. Вполне возможно, что в ряде случаев несколько различных моделей выдадут относительно надежные оценки. Основным элементом в любой модели прогнозирования является тренд или линия основной тенденции изменения ряда. В большинстве моделей предполагается, что тренд является линейным, однако такое предположение не всегда закономерно и может отрицательно повлиять на точность прогноза. На точность прогноза также влияет используемый метод отделения от тренда сезонных колебаний – сложения или умножения. При использовании методов регрессии крайне важно правильно выделить причинно-следственные связи между различными факторами и заложить эти соотношения в модель.

Важно помнить, что ошибки прогноза строк отчетности и ошибки определения по ним результативных показателей (финансовых коэффициентов) в большинстве случаев не совпадают. Действительно, пусть какой-либо коэффициент F определяется по формуле 3.23.:

$$F = (x + y) / z, \text{ где} \quad (3.23.)$$

x, y, z – некоторые строки бухгалтерского или аналитического баланса.

Это достаточно типичный вид для финансовых показателей. И пусть абсолютные ошибки прогноза строк составляют соответственно dx, dy, dz . Тогда абсолютная ошибка прогноза F будет рассчитываться по формуле 3.24.:

$$\Delta F = (dF/dx) / \Delta x + (dF/dy) / \Delta y + (dF/dz) / \Delta z \quad (3.24.)$$

Для относительной ошибки на основании формул получим формулу 3.25.:

$$\Delta F/F = (\Delta x + \Delta y) / (x + y) + \Delta z/z \quad (3.25.)$$

То есть, если, например, точность прогноза каждой из строк x, y и z составила 10%, то, положив $x=y$, из формулы 3.25. получим точность определения F :

Таким образом, точность прогноза финансовых коэффициентов в методах, основывающихся на построении прогнозной отчетности, всегда ниже точности, с которой определяются сами прогнозные значения строк отчетности. Поэтому, если аналитик, как это и должно быть, имеет определенные требования к точности определения финансовых коэффициентов, то должен быть выбран метод, обеспечивающий еще более высокую точность прогноза строк отчетности.

Прежде чем использовать модель для составления реальных прогнозов, ее необходимо проверить на объективность, с тем, чтобы обеспечить точность прогнозов. Этого можно достичь двумя разными путями: результаты, полученные с помощью модели, сравниваются с фактическими значениями через какой-то промежуток времени, когда те появляются. Недостаток такого подхода состоит в том, что проверка «беспристрастности» модели может занять много времени, так как по-настоящему проверить модель можно только на продолжительном временном отрезке. Модель строится исходя из усеченного набора имеющихся исторических данных. Оставшиеся данные можно использовать для сравнения с прогнозными показателями, полученными с помощью этой модели. Такого рода проверка более реалистична, так как она фактически моделирует прогнозную ситуацию. Недостаток этого метода состоит в том, что самые последние, а, следовательно, и наиболее значимые показатели исключены из процесса формирования исходной модели.

В свете вышесказанного относительно проверки модели становится ясным, что для того, чтобы уменьшить ожидаемые ошибки, придется вносить изменения в уже существующую модель. Такие изменения вносятся на протяжении всего периода применения модели в реальной жизни. Непрерывное внесение изменений возможно в том, что касается тренда, сезонных и циклических колебаний, а также любого используемого причинно-следственного соотношения. Эти изменения затем проверяются с помощью уже описанных методов. Таким образом, процесс оформления модели включает в себя несколько этапов: сбор данных, выработку исходной модели, проверку,

уточнение – и опять все сначала на основе непрерывного сбора дополнительных данных с целью обеспечения надежности модели в качестве источника прогнозной информации о финансовом положении предприятия. При разработке любой из моделей прогнозирования предполагается, что ситуация в будущем не будет сильно отличаться от настоящей. Другими словами, считается, что все значимые факторы либо учтены в модели прогнозирования, либо неизменны в течение всего периода времени, на котором она используется. Однако модель – это всегда огрубление реальной ситуации путем отбора из бесконечного количества действующих факторов ограниченного числа тех из них, которые считаются наиболее важными исходя из конкретных целей анализа. Точность и эффективность построенной модели будут напрямую зависеть от правильности и обоснованности такого отбора. При использовании модели для прогнозирования следует помнить о существовании факторов, сознательно или несознательно не включенных в нее, которые, тем не менее, оказывают влияние на состояние предприятия в будущем.

Период прогнозирования может быть принципиально любой: от месяца до пятидесяти лет. Его выбор определяется:

- во-первых, целями прогнозирования, то есть характером решений, которые предстоит принять с использованием прогнозных оценок;
- во-вторых, достоверностью исходной информации.

Для оценки влияния на финансовое состояние и результаты деятельности предприятия вероятных изменений основных факторов (продаж, затрат и др.) прогнозные расчеты целесообразно производить по нескольким вариантам с различными исходными данными (производственная программа, структура издержек производства, инвестиции и т.п.). В практике принято чаще всего оценивать будущее в трех вариантах: пессимистическом, оптимистическом и реалистическом.

3.2 Оценка вероятности банкротства

Диагностика банкротства – это, прежде всего, выявление объекта исследования: показатели текущего и перспективного потоков платежей и показатели формирования чистого денежного потока по производственной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. Не всегда отклонение от формально предписанных значений коэффициентов свидетельствует о необходимости объявления предприятия банкротом. Нередко ликвидация должника-банкрота невыгодна ни кредиторам, ни государству. С этой целью законом предусмотрена процедура восстановления платежеспособности предприятия.

Существует несколько методов оценки и диагностики банкротства предприятия. Ни один из этих методов диагностирования нельзя считать

совершенным, тем не менее, они дают возможность оценить степень вероятности банкротства (очень высокая, высокая, возможная, очень низкая).

С учетом принадлежности результата к одной из этих характеристик переходят ко 2-му этапу диагностики – к определению масштабов кризисного состояния предприятия (легкий кризис, тяжелый кризис, катастрофа). В зависимости от масштабов кризисного состояния предприятия разрабатывается антикризисный механизм. Заключительный этап диагностики банкротства – изучение факторов, обуславливающих кризисное развитие предприятия. Степень этого воздействия может быть определена посредством одно- или многофакторных корреляционных моделей. Завершается этап составлением прогноза наиболее колеблющихся и чувствительных негативных факторов, способных вызвать банкротство предприятия в перспективе. По итогам факторного анализа разрабатывается антикризисный механизм банкротства.

Основная задача диагностики состоит в том, чтобы своевременно распознать и обеспечить принятие таких управленческих решений, которые будут способствовать снижению влияния негативных процессов на состояние объекта. Содержание и результаты диагностических исследований позволят сделать вывод, что они являются одним из наиболее универсальных средств получения достоверной информации о состоянии и отклонениях в развитии исследуемого объекта.

На основании приведенной в постановлении системы критериев принимаются решения:

- о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия – неплатежеспособным;
- о наличии реальной возможности предприятия-должника восстановить свою платежеспособность;
- о наличии реальной возможности утраты платежеспособности предприятия, когда оно в ближайшее время не сможет выполнить свои обязательства перед кредиторами.

Неудовлетворительная структура баланса – это такое состояние имущества и обязательств должника, когда за счет имущества не может быть обеспечено своевременное исполнение обязательств перед кредиторами из-за недостаточной ликвидности имущества должника. При этом общая стоимость имущества может быть равна общей сумме обязательств должника или превышать ее. Неудовлетворительная структура баланса предприятия служит основанием для признания ее неплатежеспособной.

Основными задачами процесса диагностики кризисных ситуаций и состояния банкротства являются:

- анализ финансового состояния предприятия и его прогноз на предстоящий период;
- своевременное обнаружение причин и основных факторов, способствующих развитию кризисных ситуаций;
- мониторинг внешней и внутренней среды предприятия и прогноз ее развития;

– обнаружение ранее незаметных признаков грядущего неблагоприятия предприятия.

В зарубежных странах для оценки риска банкротства широко используются дискриминантные факторные модели Альтмана, Бивера, Лиса, Таффлера.

Чаще всего для оценки вероятности банкротства предприятия используются Z-модели, предложенные известным западным экономистом Эдвардом Альтманом, который предполагает расчет индекса кредитоспособности.

Самый простой из этих моделей является двухфакторная. Для нее выбирается два основных показателя, от которых, по мнению Э. Альтмана, зависит вероятность банкротства:

- коэффициент покрытия (характеризует ликвидность);
- коэффициент финансовой зависимости (характеризует финансовую устойчивость).

На основе анализа западной практики были выявлены весовые коэффициенты каждого из этих факторов (формула 3.26.):

$$Z = -0,3877 - 1,0736 \times K_{\text{п}} + 0,579 \times K_{\text{фз}}, \text{ где} \quad (3.26.)$$

$K_{\text{п}}$ – коэффициент покрытия (отношения текущих активов к текущим обязательствам);

$K_{\text{фз}}$ – коэффициент финансовой зависимости, определяемой как отношение заемных средств к общей величине пассивов.

Для предприятий, у которых $Z = 0$, вероятность банкротства равна 50%. Если $Z < 0$, то вероятность банкротства меньше 50% и далее снижается по мере уменьшения Z . Если $Z > 0$, то вероятность банкротства больше 50% и возрастает с ростом Z .

Достоинство модели – возможности применения в условиях ограниченного объема информации о предприятии, но данная модель не обеспечивает высокую точность прогнозирования банкротства, так как не учитывает влияния на финансовое состояние предприятия других важных показателей (рентабельности, отдачи активов, деловой активности).

В западной практике чаще используются многофакторные модели Э. Альтмана. Им была предложена пятифакторная модель прогнозирования. Данная формула 3.27. применима для акционерных обществ открытого типа:

$$Z = 1,2 \times K_{\text{об}} + 1,4 \times K_{\text{нп}} + 3,3 \times K_{\text{р}} + 0,6 \times K_{\text{п}} + 1,0 \times K_{\text{ом}}, \text{ где} \quad (3.27.)$$

$K_{\text{об}}$ – отношение оборотного капитала к величине всех активов;

$K_{\text{нп}}$ – рентабельность активов, исчисленная исходя из нераспределенной прибыли, т. е. отношение нераспределенной прибыли к общей сумме активов;

$K_{\text{р}}$ – рентабельность активов, исчисленная по балансовой стоимости (т. е. отношение прибыли до уплаты % к сумме активов);

K_{π} – коэффициент покрытия по рыночной стоимости собственного капитала, т.е. отношение рыночной стоимости акционерного капитала к краткосрочным обязательствам;

$K_{\text{ом}}$ – рыночная стоимость акций.

Данный показатель не может быть рассчитан для большинства предприятий, так зачастую отсутствует информация о рыночной стоимости эмитентов. По мнению многих ученых, следует провести замену рыночной стоимости акций на сумму уставного и добавочного капитала, т. к., увеличение стоимости активов предприятия приводит либо к увеличению его уставного капитала (увеличение номинала или дополнительный выпуск акций) либо к росту добавочного капитала (повышение курсовой стоимости акций в силу роста их надежности). Таким образом, $K_{\text{ом}}$ – отдача всех активов, т. е. отношение выручки от реализации к общей сумме активов.

Для акционерных обществ закрытого типа и предприятий, акции которых не котируются на рынке, рекомендуется следующая модель Альтмана (формула 3.28.):

$$Z = 0,7 \times K_{\text{об}} + 0,8 \times K_{\text{нп}} + 3,1 \times K_{\text{р}} + 0,4 \times K_{\pi} + 1,0 \times K_{\text{ом}}, \text{ где} \quad (3.28.)$$

где K_{π} – коэффициент покрытия по балансовой стоимости, т. е. отношение балансовой стоимости акционерного капитала (суммарная балансовая стоимость акций предприятия) к краткосрочным обязательствам.

Константа сравнения – 1,23.

Если $Z < 1,23$, то это признак высокой вероятности банкротства.

Если $Z > 1,23$, то это свидетельствует о малой его вероятности.

Точность прогноза в этой модели на горизонте одного года составляет 95%, на два года – до 83%, что говорит о достоинстве данной модели. Однако существуют мнения, согласно которым в условиях переходной экономики использовать модель Альтмана нецелесообразно. Аргументами сторонников этих мнений служат:

- несопоставимость факторов, генерирующих угрозу банкротства;
- различия в учете отдельных показателей;
- влияние инфляции на их формирование;
- несоответствие балансовой и рыночной стоимости отдельных активов и другие объективные причины.

Таффлер разработал следующую модель (формула 3.29.):

$$Z = 0,53x_1 + 0,13x_2 + 0,18x_3 + 0,16x_4, \text{ где} \quad (3.29.)$$

x_1 – прибыль от реализации/краткосрочные обязательства;

x_2 – оборотные активы/сумма обязательств;

x_3 – краткосрочные обязательства/сумма активов;

x_4 – выручка/сумма активов.

Если величина Z больше, чем 0,3, то это говорит, что у фирмы хорошие долгосрочные перспективы. Если $Z < 0,2$, то это свидетельствует о высокой вероятности банкротства.

Отечественные дискриминантные модели прогнозирования банкротств представлены двухфакторной моделью М.А. Федотовой и пятифакторной моделью Р.С. Сайфулина, Г.Г. Кадыкова, а также моделью О.П. Зайцевой.

Модель оценки вероятности банкротств М.А. Федотовой опирается на коэффициент текущей ликвидности (X_1) и долю заемных средств в валюте баланса (X_2), определяется по формуле 3.30.:

$$Z = -0,3877 - 1,0736X_1 + 0,0579X_2 \quad (3.30.)$$

При отрицательном значении индекса Z вероятно, что предприятие останется платежеспособным.

Уравнение Р.С. Сайфулина, Г.Г. Кадыкова имеет вид формулы 3.31.:

$$Z = 2x_1 + 0,1x_2 + 0,08x_3 + 0,45x_4 + x_5, \text{ где} \quad (3.31.)$$

x_1 – коэффициент обеспеченности собственными средствами (нормативное значение $> 0,1$);

x_2 – коэффициент текущей ликвидности (нормативное значение > 2);

x_3 – интенсивность оборота авансируемого капитала, характеризующая объем реализованной продукции, приходящейся на 1 тенге средств, вложенных в деятельность предприятия (нормативное значение $> 2,5$);

x_4 – коэффициент менеджмента, рассчитываемый как отношение прибыли от реализации к выручке;

x_5 – рентабельность собственного капитала (нормативное значение $> 0,2$).

При полном соответствии значений финансовых коэффициентов минимальным нормативным уровням индекс Z равен 1. Финансовое состояние предприятия с рейтинговым числом менее 1 характеризуется как неудовлетворительное.

Недостатками таких моделей являются переоценка роли количественных факторов, произвольность выбора системы базовых количественных показателей, высокая чувствительность к искажению финансовой отчетности.

Одной из таких моделей является модель прогнозирования вероятности наступления банкротства О.П. Зайцевой. С помощью корреляционного и многомерного факторного анализа было установлено, что наибольшую роль в изменении финансового положения производственных предприятий играют показатели, которые использованы в шестифакторной математической модели О.П. Зайцевой, где предлагается рассчитывать следующие частные коэффициенты:

1) x_1 – коэффициент убыточности предприятия, характеризующийся отношением чистого убытка к собственному капиталу (нормативное значение = 0);

2) x_2 – коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности (нормативное значение = 1);

3) x_3 – показатель соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов, этот коэффициент является обратной величиной показателя абсолютной ликвидности (нормативное значение = 7);

4) x_4 – убыточность реализации продукции, характеризующийся отношением чистого убытка к объему реализации этой продукции (нормативное значение = 0);

5) x_5 – коэффициент финансового левериджа (финансового риска): отношение заемного капитала (долгосрочные и краткосрочные обязательства) к собственным источникам финансирования (нормативное значение = 0,7);

6) x_6 – коэффициент загрузки активов как величина, обратная коэффициенту оборачиваемости активов – отношение общей величины активов предприятия (валюты баланса) к выручке (нормативное значение $x_6 = x_6$ прошлого периода).

Данные показатели были положены в основу разработки дискриминантной факторной модели диагностики риска банкротства производственных предприятий. Комплексный коэффициент банкротства рассчитывается по формуле 3.32. со следующими весовыми значениями:

$$K = 0,25x_1 + 0,1x_2 + 0,2x_3 + 0,25x_4 + 0,1x_5 + 0,1x_6 \quad (3.32.)$$

Весовые значения частных показателей для коммерческих предприятий были определены экспертным путем, а фактический комплексный коэффициент банкротства следует сопоставить с нормативным, рассчитанным на основе рекомендуемых минимальных значений частных показателей – расчетное значение K надо сравнить с K нормативным.

Если фактический комплексный коэффициент больше нормативного $K_{\text{факт}} > K_N$, то вероятность банкротства велика, а если меньше – то вероятность банкротства мала.

Отечественные экономисты А.И. Ковалев, В.П. Привалов предлагают следующий перечень неформализованных критериев для прогнозирования банкротства предприятия:

- неудовлетворительная структура имущества, в первую очередь активов;
- замедление оборачиваемости средств предприятия;
- сокращение периода погашения кредиторской задолженности при замедлении оборачиваемости текущих активов;
- тенденция к вытеснению в составе обязательств дешевых заемных средств дорогостоящими и их неэффективное размещение в активе;
- наличие просроченной кредиторской задолженности и увеличение ее удельного веса в составе обязательств предприятия;
- значительные суммы дебиторской задолженности, относимые на убытки;

- тенденция опережающего роста наиболее срочных обязательств в сравнении с изменением высоколиквидных активов;
- устойчивое падение значений коэффициентов ликвидности;
- нерациональная структура привлечения и размещения средств, формирование долгосрочных активов за счет краткосрочных источников средств;
- убытки, отражаемые в бухгалтерском балансе;
- состояние бухгалтерского учета на предприятии.

Альтернативным методом прогнозирования банкротства является субъективный анализ, предполагающий экспертную оценку риска предприятия на основе разработанных стандартов. Это так называемый метод балльной оценки или метод А-счета (показатель Аргенти). Недостатком данного метода является субъективность оценки. В Великобритании разработаны рекомендации Комитета по обобщению практики аудирования, которые содержат перечень показателей для оценки банкротства предприятия: повторяющиеся убытки от основной производственной деятельности; превышение критического уровня просроченной кредиторской задолженности; чрезмерное использование краткосрочных заемных средств в качестве источника финансирования долгосрочных капиталовложений; хроническая нехватка оборотных средств; устойчиво увеличивающаяся (сверх безопасного предела) доля заемных средств в общей сумме источников средств; устойчиво низкие значения коэффициентов ликвидности; реинвестиционная политика и др.

К достоинствам этой методики можно отнести системность, комплексный подход к пониманию финансового состояния предприятия. Трудности в использовании этих рекомендаций заключаются в многокритериальности используемых параметров, субъективности принимаемых решений.

Проведем оценку вероятности банкротства, рассматриваемого нами предприятия согласно пятифакторной модели прогнозирования Э. Альтмана и представим ее в таблице 3.1.

Таблица 3.1. Оценка вероятности банкротства

Коэффициент	Расчет	2016 год			2017 год			2018 год		
		Значение	Множитель	Произведение	Значение	Множитель	Произведение	Значение	Множитель	Произведение
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
K1	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,04	1,2	0,048	0,21	1,2	0,252	0,04	1,2	0,048

Продолжение таблицы 3.1.

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
K ₂	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,14	1,4	0,196	0,09	1,4	0,126	0,09	1,4	0,126
K ₃	Отношение финансового результата от продаж к величине всех активов	0,01	3,3	0,033	-0,04	3,3	-0,132	0,002	3,3	0,0066
K ₄	Отношение собственного капитала к краткосрочным обязательствам	31,52	0,6	18,912	22,50	0,6	13,5	21,67	0,6	13,002
K ₅	Отношение выручки от продаж к величине всех активов	0,77	1	0,77	0,19	1	0,19	0,22	1	0,22
	Счет Z Альтмана			19,959			13,936			13,4026

Анализ вероятности банкротства, рассматриваемого нами предприятия за трехлетний период, указывает, что, несмотря на снижение значения индикатора, он находится на уровне намного выше константы, в сравнении с которой определяется вероятность банкротства (1,23), и его значение составляет на конец рассматриваемого 13,4026.

Это говорит о крайне низкой вероятности банкротства. При этом необходимо заметить, что главным фактором низкой вероятности банкротства для данного предприятия является значительное превосходство в источниках финансирования собственного капитала над заемным капиталом.

3.3. Контрольные вопросы и тесты

Контрольные вопросы:

1. Как соотносятся понятия «финансовое прогнозирование» и «прогнозирование финансовой отчетности»?

2. Какие методы финансового прогнозирования используются в качестве инструментов прогнозного финансового анализа деятельности предприятия?
4. Что позволяет прогнозировать метод процента от продаж?
5. Какие активы и обязательства привязываются к выручке в процентном отношении при использовании метода процента от продаж?
6. Какими способами может быть определена сумма дополнительного внешнего финансирования?
7. Каковы достоинства и недостатки метода процента от продаж?
8. Какие этапы включает в себя целевое прогнозирование финансовых результатов и финансового состояния предприятия?
Что можно отнести к результатам целевого прогнозирования финансовых результатов и финансового состояния предприятия?
9. Перечислите основные направления практического использования рассмотренной методики прогнозирования финансовых результатов и финансового состояния предприятия.
10. Почему наилучшими методами являются те, которые позволяют сформировать прогнозные формы отчетности?
11. От каких факторов зависит точность прогноза финансового состояния предприятия?
12. Перечислите методы диагностики и оценки банкротства предприятия.
13. Расскажите о методике оценки вероятности банкротства публичных компаний посредством использования пятифакторной Z-модели Э. Альтмана.
14. Назовите основные задачи процесса диагностики кризисных ситуаций и состояния банкротства.
15. Перечислите неформализованные критерии для прогнозирования банкротства предприятия, которые выделяют отечественные экономисты?
16. Расскажите об основных направлениях снижения и предупреждения состояния

Тесты:

1. **Что представляет собой финансовый прогноз?**
 - a) характеристику финансовых условий, доходы предприятия;
 - b) основу финансового прогнозирования на предприятии;
 - c) совокупность общих правил, принципов и методов;
 - d) выручку от продаж товара, прибыль на ее распределение, фонды специального назначения их использования.

- 2. Какие из методов не относятся к методам прогнозирования финансового состояния предприятия?**
- a) методы экспертных оценок;
 - b) детерминированные методы;
 - c) стохастические методы;
 - d) методы разработки сценариев.
- 3. Какой метод прогнозирования финансового состояния предприятия предусматривает многоступенчатый опрос экспертов по специальным схемам и обработку полученных результатов с помощью инструментария экономической статистики?**
- a) детерминированный метод;
 - b) метод пропорциональных зависимостей;
 - c) метод экспертных оценок;
 - d) комбинированный метод.
- 4. Данный метод применяется для построения прогноза какого-либо показателя с учетом существующих связей между ним и другими показателями. О каком методе прогнозирования финансового состояния предприятия идет речь?**
- a) простой динамический анализ;
 - b) многофакторный регрессионный анализ;
 - c) авторегрессионная зависимость;
 - d) детерминированный метод.
- 5. Какой метод прогнозирования финансового состояния предприятия является наиболее распространенным и сочетает в себе приемы и алгоритмы нескольких из базовых.**
- a) детерминированный метод;
 - b) стохастический метод;
 - c) метод экспертных оценок;
 - d) комбинированный метод.
- 6. Какой метод лежит в основе расчета прогнозного баланса?**
- a) метод группировки статей;
 - b) метод финансовых коэффициентов;
 - c) метод процента от продаж;
 - d) метод прогнозирования.
- 7. Какова цель банкротства?**
- a) ликвидация тех предприятий, которые замыкают на себе неэффективность и нестабильность;
 - b) вывод предприятия из финансовой «пропасти»;

- c) восстановление платежеспособности и регулярных налоговых отчислений;
- d) все ответы верны.

8. Что из нижеперечисленного можно отнести к внешнему признаку банкротства предприятия?

- a) отсутствие дебиторской задолженности;
- b) уменьшение стоимости чистых активов;
- c) приостановление текущих платежей, наличие просроченной кредиторской задолженности;
- d) ухудшение показателей ликвидности.

9. Причинами банкротства могут стать:

- a) просчеты руководителей;
- b) низкая заработная плата рабочих;
- c) использование новейших технологий;
- d) низкий уровень менеджмента.

10. Кто несет все судебные издержки по банкротству?

- a) кредиторы;
- b) ликвидируемое предприятие;
- c) конкурсный управляющий;
- d) арбитражный суд.

11. Какой модели Альтмана не существует?

- a) двухфакторной;
- b) трехфакторной;
- c) пятифакторной;
- d) многофакторной.

12. Какие показатели используются в двухфакторной модели Э. Альтмана?

- a) коэффициент покрытия и коэффициент финансовой независимости;
- b) коэффициент абсолютной ликвидности и финансовой зависимости;
- c) коэффициент покрытия и коэффициент финансовой зависимости;
- d) коэффициент покрытия по рыночной стоимости собственного капитала и коэффициент финансовой независимости.

13. Если значение по двухфакторной модели Альтмана равно нулю, то вероятность банкротства равна?

- a) 25%;
- b) 30%;
- c) 50%;
- d) 0%.

- 14. К достоинству двухфакторной модели Э. Альтмана можно отнести:**
- возможность применения в условиях ограниченного объема информации о предприятии;
 - отсутствие учета влияния на финансовое состояние предприятия показателей рентабельности;
 - отсутствие учета влияния на финансовое состояние предприятия показателей отдачи активов;
 - отсутствие учета влияния на финансовое состояние предприятия показателей деловой активности.
- 15. Какова вероятность банкротства, если Z-счет Альтмана равен 1,2?**
- очень высока;
 - очень низка;
 - вероятность высокая;
 - банкротство возможно.
- 16. Какова вероятность банкротства, если Z-счет Альтмана равен 3,9?**
- очень высока;
 - очень низка;
 - вероятность высокая;
 - банкротство возможно.
- 17. Из представленных ниже моделей прогнозирования, выберите пятифакторную модель Э. Альтмана, применимую для акционерных обществ открытого типа.**
- $Z = -0,3877 - 1,0736 \times K_{\Pi} + 0,579 \times K_{\text{фз}}$;
 - $Z = 1,2 \times K_{\text{об}} + 1,4 \times K_{\text{нп}} + 3,3 \times K_{\text{р}} + 0,6 \times K_{\text{п}} + 1,0 \times K_{\text{ом}}$;
 - $Z = 0,7 \times K_{\text{об}} + 0,8 \times K_{\text{нп}} + 3,1 \times K_{\text{р}} + 0,4 \times K_{\text{п}} + 1,0 \times K_{\text{ом}}$;
 - $Z = 0,53x_1 + 0,13x_2 + 0,18x_3 + 0,16x_4$.
- 18. Из представленных ниже моделей прогнозирования, выберите пятифакторную модель Э. Альтмана, применимую для акционерных обществ закрытого типа и предприятий, акции которых не котируются на рынке.**
- $Z = -0,3877 - 1,0736 \times K_{\Pi} + 0,579 \times K_{\text{фз}}$;
 - $Z = 1,2 \times K_{\text{об}} + 1,4 \times K_{\text{нп}} + 3,3 \times K_{\text{р}} + 0,6 \times K_{\text{п}} + 1,0 \times K_{\text{ом}}$;
 - $Z = 0,7 \times K_{\text{об}} + 0,8 \times K_{\text{нп}} + 3,1 \times K_{\text{р}} + 0,4 \times K_{\text{п}} + 1,0 \times K_{\text{ом}}$;
 - $Z = 0,53x_1 + 0,13x_2 + 0,18x_3 + 0,16x_4$.

19. О чем свидетельствует $Z < 0,2$ согласно модели Таффлера?

- a) о хороших долгосрочных перспективах предприятия;
- b) о вероятности банкротства равной 0;
- c) о вероятности банкротства на уровне 50%;
- d) о высокой вероятности банкротства.

20. Какая модель оценки вероятности банкротства опирается на коэффициент текущей ликвидности и долю заемных средств в валюте баланса?

- a) модель Э. Альтмана;
- b) модель М.А. Федотовой;
- c) модель Таффлера;
- d) модель Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова.

3.4. Практические задания

Задача №1. На основании данных бухгалтерского баланса на конец отчетного периода, составьте баланс прогнозного периода, используя метод «процента от продаж». Определите будущую потребность в дополнительном финансировании.

Таблица – Данные бухгалтерского баланса на конец отчетного периода

	Баланс на конец отчетного периода, тыс. тенге
Актив	
Текущие активы	187468
Основные активы	294087
Баланс	481555
Пассив	
Текущие обязательства	95665
Долгосрочные обязательства	30750
Собственный капитал	293925
Нераспределенный доход	61215
Баланс	481555

Заложим в прогнозный баланс 25% рентабельности реализации продукции и 40% норму распределения чистого дохода на доходы участникам. Фактический доход от реализации – 98 715 тыс. тенге, прогнозируемый темп роста дохода от реализации – 24%.

Задача №2. Сформируйте прогнозный баланс по «методу от продаж», и определите потребность во внешнем финансировании, если известно следующее:

1) заложим в прогнозный баланс 25% рентабельности реализации продукции в 2019 году;

2) при этом норма распределение чистой прибыли на дивиденды (на доходы участникам) в 2019 составляет 40%;

3) фактический доход от реализации в 2018 году 118 400 тыс. \$;

4) ожидаемые темпы роста дохода от реализации в прогнозном 2019 году равны 15%;

5) для обеспечения роста реализации и производства необходимо, чтобы основные (производственные мощности) и текущие активы (ТМЗ, денежные средства, счета к получению) также возросли на 15%;

б) ожидается рост на 15% текущих обязательств, а изменение долгосрочных обязательств и уставного капитала не прогнозируется.

Активы и пассивы	2018		2019		Изменение за период
	тыс.\$	%	тыс.\$	%	тыс.\$
Текущие активы	41 765				
Основные активы	258 545				
Баланс	300 310	100		100	
Текущие обязательства	192 180				
Долгосрочные обязательства	86 248				
Уставный капитал	12 263				
Нераспределенный доход	9 619				
Баланс	300 310	100		100	

Сделайте выводы о текущей и прогнозной структуре имущества и источников его финансирования

Задача №3. Используя вводные данные таблицы, оцените с помощью двухфакторной модели Э. Альтмана изменение вероятности банкротства предприятия за трехлетний период. Сделайте выводы.

Таблица – Данные бухгалтерского баланса за 2016-2018 гг.

Статьи баланса	2016 год	2017 год	2018 год
Текущие активы, тыс. тенге	58 778	63 255	66 521
Текущие пассивы, тыс. тенге	45 621	59 444	67 961
Капитал и резервы, тыс. тенге	78 566	79 231	82 631
Валюта баланса, тыс. тенге	147 566	154 876	175 698

Задача №4. Используя данные таблицы, необходимо при помощи пятифакторной модели Э. Альтмана рассчитать вероятность банкротства предприятия по годам и сформулировать соответствующие выводы.

При этом выручка от продаж в 2016 году составила 267 286 тыс. тенге, 2017 году – 283 643 тыс. тенге, 2018 году – 328 737 тыс. тенге, а операционная прибыль по годам составила 28 588 тыс. тенге, 33 322 тыс. тенге, 53 777 тыс. тенге, соответственно.

Таблица – Данные бухгалтерского баланса за 2016-2018 гг.

Показатели	2016 год		2017 год		2018 год	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
I. Текущие активы						
Денежные средства						
Дебиторская задолженность	2 800	2,57	5 000	3,65	4 800	2,19
Товарно-материальные запасы	85 600	78,53	109 200	79,82	187 000	85,18
Прочие текущие активы	4 000	3,67	1 800	1,32	4 410	2,01
Текущие активы, всего	92 400	84,77	116 000	84,8	196 210	89,38
II. Долгосрочные активы						
Финансовые вложения					4 320	1,97
Основные средства	16 600	15,23	20 800	15,20	19 000	8,65
Долгосрочные активы, всего	16 600	14,68	20 800	15,20	23 320	10,62
Стоимость совокупных активов, всего	109 000	100,0	136 800	100,0	219 530	100,0
III. Краткосрочные обязательства						
Кредиторская задолженность	1 290	1,18	5 900	4,31	3 260	1,48
Краткосрочные кредиты и займы						
Краткосрочные обязательства, всего	1 290	1,18	5 900	4,31	3 260	1,48
IV. Долгосрочные обязательства						
Задолженность по налогам	2 700	2,48			1 520	0,69
Долгосрочные кредиты и займы	36 920	33,87	39 600	28,95	56 900	25,92
Долгосрочные обязательства, всего	39 620	36,35	39 600	28,95	58 420	26,61
V. Капитал и резервы						
Уставный капитал	20 000	18,35	20 000	14,62	20 000	9,11
Резервный капитал	11 175	10,25	19 860	14,52	39 840	18,15
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	36 915	33,87	51 440	37,60	98 010	44,65
Собственные средства, всего	68 090	62,47	91 300	66,74	157 850	71,90
Стоимость источников, всего	109 000	100,0	136 800	100,0	219 530	100,0

Задача №5. Оцените вероятность банкротства по модели Таффлера, на основании данных представленных в таблице.

Таблица – Данные для оценки вероятности банкротства по модели Таффлера, тенге

Показатели	Значения
Сумма активов	2 589 455
Оборотные активы	1 121 591
Сумма обязательств	1 589 633
Сумма краткосрочных обязательств	1 369 854
Выручка	12 991 477
Прибыль от реализации	1 228 449

Задача №6. Используя уравнение Сайфулина Р.С. и Кадыкова Г.Г. и данные финансовой отчетности предприятия за три года, представленные в таблице, оцените изменение уровня риска банкротства за три года.

Дополнительно известно, что уровень выручки и прибыли по годам сложился следующим образом. В 2016 году выручка составила 30 559 тыс. тенге, операционная прибыль составила 3 567 тыс. тенге, а чистая прибыль составила 2 852 тыс. тенге; в 2017 году доход от реализации – 99 714 тыс. тенге, операционная прибыль – 6 980 тыс. тенге, а чистая прибыль – 5 734 тенге; в 2018 году доход от реализации – 137 307 тыс. тенге, операционная прибыль – 13 612 тыс. тенге, а чистая прибыль – 11 111 тенге.

Таблица – Данные бухгалтерского баланса предприятия за 2016-2018 гг., тыс. тенге

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год
Денежные средства	5 332	12 347	13 986
Дебиторская задолженность	7 669	4 215	16 824
Товарно-материальные запасы	488	3 292	3 554
Прочие текущие активы	262	399	1 987
Основные средства	238	803	399
Нематериальные активы	0	108	86
Стоимость совокупных активов, всего	13 989	21 164	36 836
Кредиторская задолженность	8 718	9 796	11 290
Текущие налоговые обязательства	2 318	2 681	5 748
Уставный капитал	100	100	100
Нераспределенный доход	2 853	8 587	19 698
Стоимость совокупных пассивов, всего	13 989	21 164	36 836

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Алисенов, А.С. Бухгалтерский финансовый учет [Электронный ресурс]: учебник и практикум для вузов / А.С. Алисенов. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 471 с. – URL: <https://urait.ru/bcode/445702> (дата обращения: 13.09.2019).
- 2 Астахов, В.П. Бухгалтерский (финансовый) учёт [Текст]: учебник для академического бакалавриата: в 2 ч. Ч. 1. Бухгалтерский (финансовый) учёт / В.П. Астахов. – 12-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – 536 с.
- 3 Бариленко, В.И. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учебное пособие для бакалавров / В.И. Бариленко, О.В. Кайро, С.И. Кузнецов, Л.К. Плотникова. – 4-е изд., перераб. – М.: КноРус, 2016. – 234 с.
- 4 Бондаренко, Т.Г. Финансовый менеджмент [Текст]: учебное пособие / Т.Г. Бондаренко, В.В. Коокуева, Ю.М. Церцеил. – М.: КНОРУС, 2018. – 238 с.
- 5 Губина, О.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности [Текст]: учебник / О.В. Губина, В.Е. Губин. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИД «ФОРУМ», 2018. – 335 с.
- 6 Дыбаль, С.В. Финансовый анализ. Теория и практика [Текст]: учебное пособие / С.В. Дыбаль, М.А. Дыбаль. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2019. – 328 с.
- 7 Ендовицкий, Д.А. Финансовый анализ [Текст]: учебник / Д.А. Ендовицкий, Н.П. Любушкин, Н.Э. Бабичева. – М.: КноРус, 2016. – 300 с.
- 8 Закон Республики Казахстан от 28 февраля 2007 года № 234-III «О бухгалтерском учёте и финансовой отчётности» [Электронный ресурс] // ЮРИСТ – комплекс правовой информации. – URL: https://online.zakon.kz/document/?doc_id=30092011#pos=44;-153 (дата обращения: 29.11.2019).
- 9 Иванова, Л.И. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учебное пособие / Л.И. Иванова, А.С. Бобылева. – М.: КНОРУС, 2018. – 332 с.
- 10 Илышева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учебник / Н.Н. Илышева, С.И. Крылов. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 368 с.
- 11 Канке, А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебное пособие / А.А. Канке, И.П. Кошечкина. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: ИД ФОРУМ: НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 288 с.
- 12 Кириченко, Т.Т. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник / Т.Т. Кириченко. – М.: Дашков и К, 2018. – 484 с.
- 13 Ковалев, В.В. Анализ баланса [Текст]: учебник / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – 4-е изд., доп. – М.: Проспект, 2017. – 912 с.
- 14 Крылов, С.И. Финансовый анализ [Текст]: учебное пособие / С.И. Крылов. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2016. – 160 с.

15 Кулагина, Н.А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Практикум [Электронный ресурс]: учебное пособие для академического бакалавриата / Н.А. Кулагина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – 135 с. – URL: <https://urait.ru/bcode/423825> (дата обращения: 10.09.2019).

16 Пожидаева, Т.А. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учебное пособие / Т.А. Пожидаева. – М.: КноРус, 2016. – 320 с.

17 Приказ Министра финансов Республики Казахстан от 1 августа 2017 года № 468 «Об утверждении форм и правил составления и представления финансовой отчетности» [Электронный ресурс] // Эділет – информационно-правовая система нормативных правовых актов Республики Казахстан. – URL: <http://adilet.zan.kz/rus/docs/V1700015594> (дата обращения: 02.12.2019).

18 Румянцева, Е.Е. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е.Е. Румянцева. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 360 с. – URL: <https://urait.ru/bcode/433328> (дата обращения: 01.10.2019).

19 Ряховская, А.Н. Банкротство и финансовое оздоровление субъектов экономики [Электронный ресурс]: монография / А.Н. Ряховская [и др.]; под редакцией А.Н. Ряховской. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 153 с. – URL: <https://urait.ru/bcode/445347> (дата обращения: 28.09.2019).

20 Савиных, А.Н. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебное пособие / А.Н. Савиных. – М.: КноРус, 2016. – 300 с.

21 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебник / Г.В. Савицкая. – 6-е изд., испр. М доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 378 с.

22 Савицкая, Г.В. Экономический анализ [Текст]: учебник / Г.В. Савицкая. – 14-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 649 с.

23 Смекалов, П.В. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учебное пособие / П.В. Смекалов, С.В. Смолянинов. – 2-е изд., стер. – СПб.: Проспект науки, 2017. – 472 с.

24 Чеглакова, С.Г. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учебное пособие / С.Г. Чеглакова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело и Сервис, 2017. – 304 с.

25 Чечевицына, Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности [Текст]: учебник / Л.Н. Чечевицына, К.В. Чечевицын. – Ростов н/Д.: Феникс, 2018. – 367 с.

26 Шадрина, Г.В. Бухгалтерский учет и анализ [Электронный ресурс]: учебник и практикум для прикладного бакалавриата / Г.В. Шадрина, Л.И. Егорова. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 429 с. – URL: <https://urait.ru/bcode/433074> (дата обращения: 22.09.2019).

27 Шеремет, А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебник / А.Д. Шеремет. – 2-е изд., доп. – М.: ИНФРА-М, 2019. – 374 с.

Авансированный капитал – денежные средства (или любое другое имущество), затраченные с целью получения прибыли на организацию производства, приобретение оборудования, начало осуществления предпринимательской деятельности.

Активы – имеющие стоимостную оценку ресурсы предприятия, контроль над которыми был получен в результате свершившихся хозяйственных операций и событий, способных обеспечить ей в будущем экономические выгоды.

Амортизация – процесс переноса по частям стоимости основных средств и нематериальных активов по мере их физического или морального износа на себестоимость производимой продукции (работ, услуг).

Анализ – общенаучный метод детализации изучаемого объекта на элементы для выявления и всестороннего исследования причинно-следственных связей между ними.

Банкротство (несостоятельность) – признанная уполномоченным государственным органом неспособность предприятия удовлетворить в полном объеме требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных государственных платежей.

Бухгалтерский баланс – форма финансовой отчетности о величине, составе и изменении бухгалтерской стоимости активов, капитала и обязательств организации по состоянию на ряд отчетных дат.

Валовая прибыль – доход, который предприятие получает от своей основной деятельности. Рассчитывается как разность между выручкой от продаж и себестоимостью проданной продукции.

Валюта баланса – стоимостная бухгалтерская оценка совокупных активов или пассивов предприятия.

Вертикальный (структурный) анализ – сравнение абсолютных и относительных (удельный вес) величин отдельных показателей, формирующих совокупный итоговый показатель.

Внеоборотные активы – экономические ресурсы, используемые в деятельности организации в течение длительного периода (более 12 месяцев), в течение которого возмещается стоимость вложенного в них капитала путем начисления амортизации.

Выручка от продаж – поступление (в виде денежных средств или будущих выгод) от продажи товаров, работ или услуг.

Горизонтальный (динамический) анализ – сравнение показателей бухгалтерской отчетности во времени.

Готовая продукция – изделия и полуфабрикаты, полностью законченные обработкой, соответствующие действующим стандартам или техническим

условиям, принятые на склад предприятия или заказчиком (покупателем).

Дебиторская задолженность – сумма долгов, причитающихся предприятию, от юридических или физических лиц в итоге хозяйственных взаимоотношений с ними.

Деловая активность (оборачиваемость) – спектр действий, направленных на продвижение предприятия: на рынке сбыта продукции, в финансовой деятельности, рынке труда и т.д. Проявляется, прежде всего, в скорости оборота его средств, а анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики коэффициентов оборачиваемости.

Денежные средства – наличные и безналичные платежные средства предприятия в национальной и иностранной валюте; наиболее ликвидная часть активов.

Денежный поток – совокупность распределенных во времени объемов поступления (положительный поток) и выбытия (отрицательный поток) денежных средств в процессе осуществления хозяйственной деятельности организации.

Добавочный капитал – сумма дооценки внеоборотных активов, средства ассигнований из бюджета, направленные на пополнение оборотных активов, а также другие поступления в собственный капитал предприятия (например, безвозмездно переданные основные фонды).

Доходы – увеличение экономических выгод, которое выражается в росте активов и (или) в уменьшении обязательств организации.

Инвестиционная деятельность – приобретение и выбытие внеоборотных активов и других долгосрочных активов, не включенных в категорию эквивалентов денежных средств.

Кредиторская задолженность – задолженность предприятия перед другими лицами, которую оно обязано погасить.

Кредитоспособность – это комплексная правовая и финансовая характеристика заемщика, представленная финансовыми и нефинансовыми показателями, позволяющая оценить его возможность в будущем полностью и в срок оплатить заем.

Ликвидность – способность актива быстро превращаться в деньги без потери стоимости.

Материально-производственные запасы – активы, используемые в качестве сырья, материалов и т.п. при производстве продукции, предназначенной для продажи (выполнения работ, оказания услуг), приобретаемые непосредственно для перепродажи, а также используемые для управленческих нужд предприятия.

Накопленный капитал – составная часть собственного капитала предприятия, включающая нераспределенную прибыль прошлых лет и отчетного периода, а также средства целевых фондов и целевого бюджетного финансирования.

Незавершенное производство – не прошедшая всех стадий технологической обработки продукция (полуфабрикаты) или незавершенный

объем работ, а также неукомплектованные произведенные изделия, не прошедшие испытания и технической приемки.

Незавершенное строительство – сумма капитальных затрат застройщика по возведению объектов с начала строительства до их ввода в эксплуатацию.

Нематериальные активы – объекты интеллектуальной собственности, то есть объекты, которые не имеют физической (материально-вещественной) структуры, но могут быть отделены от другого имущества, могут быть оценены и используются не менее одного года и если они куплены не для перепродажи и права на них подтверждены документами.

Нераспределенная прибыль – созданная в течение всей деятельности организации часть собственного капитала за счет чистой прибыли, оставшейся после ее распределения собственниками; финансовый ресурс предприятия.

Оборотные активы – экономические ресурсы предприятия, полностью переносящие свою стоимость на себестоимость продукции и изменяющие свою первоначальную (материально-вещественную) форму в течение одного оборота вложенного в них капитала (не более 12 месяцев).

Операционная (текущая) деятельность – операции по приобретению, созданию или выбытию внеоборотных активов (основных средств, нематериальных активов), а также иных аналогичных вложений.

Операционная прибыль (прибыль от продаж) – прибыль предприятия от основной (обычной) деятельности, равная разности между нетто-выручкой (выручкой за вычетом себестоимости) и расходами по обычной деятельности (в последние включаются прямые и операционные расходы) или, что то же самое, между валовой прибылью и операционными расходами.

Операционный цикл – это промежуток времени, в течение которого текущие (оборотные) активы компании совершают полный оборот.

Основные средства – средства труда, имеющие срок использования более одного года и участвующие в производственном процессе, сохраняя при этом свою натуральную форму. По мере износа, стоимость основных средств уменьшается и переносится на себестоимость с помощью амортизации.

Пассивы – имеющие стоимостную оценку источники формирования активов; возникшие в результате хозяйственных операций совокупные обязательства предприятия (перед собственниками и внешними кредиторами), погашение которых способно уменьшить ее экономические выгоды.

Платежеспособность – способность предприятия к своевременному выполнению денежных обязательств, обусловленных законом или договором, за счёт имеющихся в его распоряжении денежных ресурсов.

Прибыль до налогообложения – показатель прибыльности предприятия, который учитывает прибыль, полученную до уплаты любого налога.

Прогнозирование – деятельность, направленная на выявление и изучение возможных альтернатив будущего развития фирмы.

Производственный цикл начинается с момента поступления в компанию сырья и материалов (или товаров в случае с торговой компанией) от

поставщиков и завершается отгрузкой готовой продукции (товаров) клиентам.

Расходы – уменьшение экономических выгод предприятия, выражающееся в снижении или потере стоимости активов, или в росте обязательств, которые приводят к сокращению капитала.

Резервный капитал – финансовый ресурс, созданный за счет чистой прибыли в соответствии с законодательством и (или) уставом предприятия, предназначенный для покрытия убытков, погашения обязательств по облигациям, выплаты дивидендов по привилегированным акциям в случае недостатка или отсутствия прибыли.

Рентабельность – экономический показатель, который показывает, насколько эффективно используются ресурсы предприятия.

Себестоимость – денежная оценка используемых в производстве продукции (работ, услуг) природных ресурсов, сырья, материалов, топлива, энергии, основных фондов, трудовых ресурсов и других затрат на ее производство и сбыт.

Собственный капитал – принадлежащий собственникам предприятия финансовый ресурс, используемый для формирования части активов (чистых активов), укрепляющий ее финансовую независимость.

Собственный оборотный капитал – расчетный показатель, характеризующий ту часть собственного капитала, которая является источником формирования оборотных активов.

Уставный капитал – сумма средств учредителей для обеспечения уставной деятельности; наиболее устойчивая часть собственного капитала.

Факторный анализ – основанные на принципе элиминирования детализация и измерение влияния отдельных факторов на изучаемый результативный показатель.

Финансовая деятельность – деятельность, в результате которой изменяется величина и структура собственного капитала компании и ее кредитов и займов.

Финансовая отчетность – информация о финансовом положении экономического субъекта на отчетную дату, финансовом результате его деятельности и движении денежных средств за отчетный период, систематизированная в соответствии с установленными законом требованиями.

Финансовая устойчивость предприятия – способность наращивания достигнутого уровня его деловой активности и эффективности бизнеса, гарантирующая постоянную платежеспособность и повышающая инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

Финансовые вложения – долгосрочные и краткосрочные инвестиции предприятия в государственные ценные бумаги и ценные бумаги других организаций, в уставные (складочные) капиталы других организаций, а также предоставленные другим юридическим и физическим лицам займы.

Финансовый цикл – характеризует продолжительность периода времени в днях, который проходит с момента оплаты сырья и материалов до поступления оплаты за реализованную продукцию. Другими словами, это

период времени, течение которого денежные средства находятся в форме оборотного капитала.

Финансовый менеджмент – система управления денежными потоками организации с целью оптимизации рисков в соответствии с критериями и предпочтениями руководящих субъектов в рамках избранной общей стратегии.

Целевое финансирование – средства, которые предприятие получает от государства в виде государственной помощи, от других организаций или физических лиц, предназначенные для финансирования мероприятий целевого назначения.

Чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов организации, суммы ее обязательств.

Чистая прибыль – часть балансовой прибыли предприятия, остающаяся в его распоряжении после вычета всех затрат, включая и налоги.

Формат 60x84 1/16
Бумага офисная.
Печать офсетная
9,75 усл. печ. л.
Тираж 100 экз.

Отпечатано: ТОО «New Line Media»
г. Костанай, пр. Аль-Фараби, 115, оф. 512
тел.: 8(7142) 53-11-47, 53-06-71
e-mail: geosprint@mail.ru