

Глава 37

Анализ бухгалтерской отчетности

Руководство организации осуществляет управление текущей, инвестиционной и финансовой деятельностью. Оно принимает решения относительно величины и структуры имущества организации (активов), величины и структуры источников формирования имущества (пассивов) и т.д. Результаты и последствия принятых решений отражаются в бухгалтерском учете. Документы бухгалтерской отчетности являются источником необходимой информации для проведения финансового анализа деятельности организации.

Целью финансового анализа является оценка финансовых результатов, деловой активности и устойчивости финансового положения организации. Объектом финансового анализа может быть деятельность организации в отчетном году, в прошлых отчетных периодах, а также ее будущий потенциал. Финансовый анализ осуществляется как внутренними, так и внешними пользователями бухгалтерской отчетности.

Внешний финансовый анализ

Финансовый анализ организации, проводящийся ее заинтересованными контрагентами, собственниками или государственными органами, называется внешним анализом. Достоверная оценка надежности и конкурентоспособности партнеров необходима всем субъектам рыночных отношений.

Собственникам необходима информация о рискованности и доходности предполагаемых или осуществленных ими инвестиций, о способности организации выплачивать дивиденды.

Кредиторам необходима информация, позволяющая определить, будут ли своевременно погашены предоставленные ими займы и выплачены соответствующие проценты.

Поставщикам и подрядчикам необходима информация, позволяющая определить, будут ли своевременно выплачены причитающиеся им суммы.

Государственным органам необходима информация для осуществления возложенных на них функций по ведению статистического наблюдения и регулированию народного хозяйства.

Внешние аналитики получают необходимую информацию из данных публичной бухгалтерской отчетности. Информационная база внешнего финансового

анализа ограничена данными бухгалтерского баланса (или сокращенной его формы) и отчета о прибылях и убытках. Результаты внешнего финансового анализа влияют на решения о выдаче кредитов, о возможности приобретения акций организации, о целесообразности и условиях ведения дел с тем или иным партнером, о возможных рисках и так далее.

Внутренний финансовый анализ

Оценка финансово-хозяйственной деятельности организации производится также для внутренних целей. В условиях рыночной экономики ушло в прошлое административное регулирование, когда деятельность хозяйственных субъектов была ограничена множеством заданных извне экономических параметров. В настоящее время организации самостоятельно устанавливают параметры деятельности, осуществляют финансовое планирование и отвечают за финансовые результаты собственной деятельности.

В связи с этим огромную важность приобрел внутренний анализ финансовой отчетности организации. Именно он является инструментом всесторонней оценки выбранной экономической стратегии и тактики организации, на его результатах основываются управленческие решения на новый отчетный период. Внутренний финансовый анализ использует полные данные бухгалтерской отчетности и бухгалтерского учета, данные оперативного учета, нормативные и плановые показатели и прочее.

Цели финансового анализа

Основными целями финансового анализа являются: общая оценка состояния организации, оценка деловой активности, оценка финансовой устойчивости, оценка положения на рынке ценных бумаг.

Общая оценка состояния организации

Общая оценка состояния организации в первую очередь характеризуется показателями финансовых результатов: выручки от реализации, балансовой и чистой прибыли, прибыли на акцию, рентабельности и пр. Темпы роста данных показателей необходимо исследовать с учетом темпов инфляции для разграничения реального роста показателей и их роста, вызванного инфляцией. Общая оценка состояния организации включает в себя и оценку ее имущественного состояния.

Оценка деловой активности

В оценке деловой активности исследуется эффективность использования ресурсов организации. Во внутреннем анализе исследуется степень выполнения плана, обеспечение заданных темпов роста. Выявляется динамика финансовых вложений, определяется их эффективность и дальнейшая перспектива. Оценивается широта рынков сбыта продукции, включая поставки на экспорт, деловая репутация организации, выражающаяся, в частности, в известности клиентов, пользующихся услугами организации, и др.

Оценка устойчивости финансового состояния

Устойчивость финансового состояния организации оценивается на кратко-срочную и долгосрочную перспективу. При оценке устойчивости на кратко-срочную перспективу обращается внимание на способность организации в настоящее время удовлетворять платежные требования поставщиков, производить оплату труда персонала, вносить платежи в бюджет. Для этого исследуются следующие показатели, как объем денежных активов организации, наличие убытков, просроченной дебиторской и кредиторской задолженности, не погашенных в срок кредитов и займов. Показательной является величина задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами, наличие штрафных санкций за неисполнение обязательств перед бюджетом.

Устойчивость финансового состояния на долгосрочную перспективу характеризуется степенью обеспеченности организации собственными средствами, а также ее зависимостью от внешних инвесторов и кредиторов. Для определения способности организации выплачивать проценты и погашать долгосрочные обязательства анализируется структура источников средств организации.

Оценка положения на рынке ценных бумаг

По отношению к акционерным обществам можно проводить положения организации на рынке ценных бумаг. Показатели, характеризующие положение на рынке ценных бумаг, показывают привлекательность организации для инвесторов и степень выполнения обязательств перед ними. Объектом внутреннего анализа является выявление причин происшедших негативных изменений.

Информационная база финансового анализа

Аналитический баланс

Основные данные о финансовом состоянии организации содержатся в бухгалтерском балансе. Для целей финансового анализа необходимо на основе балансовых данных выделить наиболее существенные показатели. Для этого строится *аналитический баланс*, который содержит укрупненную номенклатуру статей активов и пассивов, а также более реально отражает состояние имущества и источников средств организации.

Итог бухгалтерского баланса показывает общую стоимость имущества организации, однако, эта оценка может не быть точной. Несоответствие реальной стоимости имущества итогу баланса связано с наличием в активе баланса регулирующих статей: «Убытки», «Собственные акции, выкупленные у акционеров», «Задолженность участников (учредителей) по вкладам в уставный капитал». В аналитическом балансе это несоответствие должно учитываться. Ниже приводится возможный вариант аналитического баланса.

Формирование показателей аналитического баланса

По сравнению с бухгалтерским балансом, отчетные данные аналитического баланса укрупнены и скорректированы для целей финансового анализа.

Таблица 37.1 Пример аналитического баланса

Наименование показателя	Код строки баланса	На начало года	На конец года
АКТИВ			
Внеоборотные активы	Стр.190 + стр.230		
Основные средства	Стр.120		
Долгосрочные финансовые вложения	Стр.140		
Оборотные активы	Стр.290 – стр.252 – стр.244 – стр.230		
Запасы	Стр.210 + стр.220 – стр.216		
Краткосрочная дебиторская задолженность	Стр.240 – стр.244 + стр.216		
Краткосрочные финансовые вложения	Стр.250 – стр.252		
Денежные средства	Стр.260		
Убытки	Стр.390		
БАЛАНС (имущество всего)	Стр.399 – стр.390 – стр.252 – стр.244		
ПАССИВ			
Собственный капитал	Стр.490 + стр.640 + стр.650 – стр.390 – стр.252 – стр.244		
Долгосрочные пассивы	Стр.590		
Краткосрочные пассивы	Стр.690 – стр.640 – стр.650		
БАЛАНС	Стр.699 – стр.390 – стр.252 – стр.244		

Актив аналитического баланса

Сумма краткосрочной дебиторской задолженности уменьшена на задолженность участников (учредителей) по их взносам в уставный капитал (стр.244) и увеличена на стоимость товаров отгруженных (стр.216).

Сумма запасов уменьшена на стоимость товаров отгруженных (стр.216).

Сумма краткосрочных финансовых вложений уменьшена на балансовую стоимость собственных акций, выкупленных у акционеров (стр.252).

Сумма дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты (стр.230), выведена из состава оборотных активов и в регулятивном порядке присоединена к стоимости внеоборотных активов. Это связано с тем, что стоимость оборотных активов показывает имущество организации, которые предполагается обратить в деньги или использовать в течение одного года.

В подраздел «Запасы» включена сумма налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (стр.220). В результате данной корректировки итог баланса по активу уменьшился на сумму: стр.390 + стр.252 + стр.244.

Пассив аналитического баланса

Уменьшение итога баланса вызвало изменения в источниках средств организации: собственный капитал уменьшен на суммы убытков (стр.390), на стоимость собственных акций, выкупленных у акционеров (стр.252), и на сумму задолженности участников (учредителей) по вкладам в уставный капитал (стр.244). Из состава краткосрочных пассивов исключены суммы доходов будущих периодов (стр.640) и фондов потребления (стр.650). Данные суммы присоединены к собственному капиталу, поскольку эти показатели по своей экономической сущности входят в состав источников собственных средств.

В результате корректировки итог баланса по пассиву уменьшился на ту же сумму, что и итог баланса по активу (стр.390 + стр.252 + стр.244), равенство итогов баланса по активу и по пассиву сохраняется.

Использование балансовых показателей для целей финансового анализа

Данные аналитического баланса представляют важнейшие характеристики состояния организации. В зависимости от целей финансового анализа, на основе данных бухгалтерского баланса можно рассчитать дополнительные показатели. Ниже приведены аналитические показатели, числовые значения которых берутся из бухгалтерского баланса.

Таблица 37.2 Аналитические данные из бухгалтерского баланса (ф. № 1)

Показатель для финансового анализа	Расчет: номера строк ф. № 1
Внеоборотные активы	Стр.190 + стр.230
Основные средства	Стр.120
Долгосрочные финансовые вложения	Стр.140
Краткосрочные финансовые вложения	Стр.250 – стр.252
Финансовые вложения	Стр.140 + стр.250 – стр.252
Оборотные активы	Стр.290 – стр.252 – стр.244 – стр.230
Запасы	Стр.210 + стр. 220 – стр.216
Дебиторская задолженность	Стр.230 + стр. 240 – стр. 244 + стр.216
Краткосрочная дебиторская задолженность	Стр.240 – стр. 244 + стр.216
Денежные средства	Стр.260
Убытки	Стр.390
Собственный капитал	Стр.490 + стр.640 + стр.650 – – стр.390 – стр.252 – стр.244
Долгосрочные пассивы	Стр.590
Краткосрочные пассивы	Стр.690 – стр.640 – стр.650
Заемные средства	Стр.510 + стр.610
Кредиторская задолженность	Стр.520 + стр.620
Обязательства (всего)	Стр.590 + стр.690 – стр.640 – стр.650
Итог баланса (имущество всего)	Стр.399 – стр.390 – стр.252 – стр.244

Данные бухгалтерского баланса представляют значения всех показателей по состоянию на начало и на конец года. Финансовый аналитик может использовать величины, соответствующие концу года, как более актуальные. Возможен

и другой подход, а именно: для показателей, величины которых могут сильно колебаться в течение года (дебиторская задолженность, запасы и пр.), вычисляются их средние значения. Средние значения равны половине суммы соответствующих значений на начало и на конец года, например:

Денежные средства на конец отчетного года = стр.260 (4)

Средние денежные средства = $0,5 * (\text{стр.260 (3)} + \text{стр.260 (4)})$

Аналитические данные, представленные в отчете о прибылях и убытках

Помимо бухгалтерского баланса, отчет о прибылях и убытках (ф.№ 2) также дает значения важнейших аналитических показателей. При проведении финансового анализа используются представленные ниже показатели отчета о прибылях и убытках.

Таблица 37.3 Аналитические данные из отчета о прибылях и убытках (ф. № 2)

Показатель для финансового анализа	Расчет: номера строк ф. № 2
Выручка от реализации	Стр. 010
Себестоимость реализации	Стр. 020
Затраты на производство и реализацию	Стр. 020 + стр. 030 + стр. 040
Прибыль от реализации	Стр. 050
Доходы от финансовых вложений	Стр. 060
Оплата процентов (по заемным средствам)	Стр. 070
Балансовая прибыль	Стр. 140
Чистая прибыль	Стр. 140 – стр. 150
Отвлеченные средства	Стр. 160

Внешний финансовый анализ ограничивается использованием показателей бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках, поскольку именно эти отчеты подлежат публикации. Для внутреннего анализа могут использоваться данные других отчетных форм.

Аналитические данные, представленные в других отчетных формах

Другие отчетные формы содержат важные показатели, существенно расширяющие базу для финансового анализа.

В Приложении к бухгалтерскому балансу (ф.№ 5) содержатся данные о не погашенных в срок обязательствах и дебиторской задолженности. Эта информация важна для оценки финансовой устойчивости организации.

Информация о просроченной дебиторской задолженности и организациях – дебиторах, имеющих максимальную задолженность, важна для принятия решений о выборе покупателей и заказчиков. Помимо этого, балансовые показатели дебиторской задолженности могут быть скорректированы на суммы просроченной дебиторской задолженности для получения более объективной картины.

Таблица 37.4 Аналитические данные из приложения к бухгалтерскому балансу (ф. № 5)

Показатель для финансового анализа	Расчет: номера строк ф. № 5
Кредиты и займы, не погашенные в срок	Стр. 111 + стр. 121 + стр. 131 + стр. 141 + стр. 151
Просроченная дебиторская задолженность	Стр. 211 + стр. 221
Просроченная кредиторская задолженность	Стр. 231 + стр. 241
Векселя выданные просроченные	Стр. 263
Векселя полученные просроченные	Стр. 265
Списанная в убыток дебиторская задолженность	Стр. 267
Среднесписочная численность работников	Стр. 850

В анализе платежеспособности организации показательным является сравнение динамики поступления и расходования денежных средств. Исходные данные для такого сопоставления представлены в отчете о движении денежных средств (ф. № 4).

Таблица 37.5 Аналитические данные из отчета о движении денежных средств (ф. № 4)

Показатель деятельности	Расчет: номера строк, в скобках - граф
Расходы денежных средств	Стр. 120 (3)
Поступило денежных средств от текущей деятельности	Стр. 120 (4)

Использование относительных коэффициентов

Данные бухгалтерской (финансовой) отчетности организации представляют собой абсолютные величины, которые характеризуют общее финансовое состояние, но не показывают относительную эффективность деятельности организации. Например, прибыль является важнейшим показателем деятельности организации, однако огромное значение также имеет, какие средства были вложены для получения этой прибыли.

Аналитические данные более полезны, если они выражены в виде *соотношений* различных видов активов и пассивов. Динамика таких соотношений со всех сторон характеризует деятельность организации. Данные соотношения и представляют собой *относительные коэффициенты*. Коэффициенты можно разбить на группы, характеризующие рентабельность, деловую активность, финансовое положение организации, состояние организации на рынке ценных бумаг. На основе данных бухгалтерской отчетности могут быть рассчитаны десятки коэффициентов. Для решения возникшего вопроса достаточно рассчитать несколько коэффициентов из множества возможных, их выбор определяется целью того или иного исследования. В данной главе приводятся некоторые наиболее важные коэффициенты.

Показатели рентабельности

При *общей оценке* состояния организации используются показатели финансовых результатов: выручка от реализации, балансовая прибыль, чистая прибыль. Они характеризуют абсолютную эффективность хозяйствования организации. Наряду с абсолютными показателями рассчитываются коэффициенты, показывающие относительную эффективность хозяйствования – *показатели рентабельности*. В общем случае показатели рентабельности представляют собой отношение прибыли к тем или иным средствам, участвующим в получении данной прибыли или к выручке от реализации.

Рентабельность основной деятельности

Рентабельность основной деятельности равна отношению прибыли от реализации продукции (работ, услуг) к сумме произведенных затрат на производство и реализацию данной продукции (работ, услуг).

Рентабельность основной деятельности =
$$\frac{\text{Прибыль от реализации (ф. №2)}}{\text{Затраты на производство и реализацию (ф. №2)}}$$

Значение данного коэффициента показывает, сколько рублей прибыли от основной деятельности пришлось на один рубль совершенных для получения этой прибыли затрат. По одному коэффициенту рентабельности основной деятельности невозможно судить о прибыльности организации, поскольку не учитывается, какой объем средств собственников и кредиторов был вложен для получения данной прибыли. В этом вопросе показательными являются коэффициент рентабельности совокупного капитала, рентабельности инвестированного и рентабельности собственного капитала организации.

Рентабельность совокупного капитала

Рентабельность совокупного капитала – отношение прибыли к совокупному капиталу организации. Совокупный капитал есть общая сумма пассивов (источников формирования имущества) организации. Данная величина равна итогу аналитического баланса.

Рентабельность совокупного капитала =
$$\frac{\text{Балансовая (чистая) прибыль (ф. №2)}}{\text{Итог баланса (ф. №1)}}$$

Значение данного коэффициента показывает, сколько рублей прибыли приходится на один рубль совокупного капитала. Поскольку активы организации равны ее пассивам, то с помощью этого коэффициента определяется эффективность использования организацией своего совокупного имущества. Этот показатель удобно использовать для оценки деятельности подразделений организации, которые самостоятельно не формируют своих пассивов, то есть не берут собственных кредитов, не выпускают акций и облигаций и так далее.

Рентабельность инвестированного капитала

Поскольку краткосрочные пассивы, как правило, предназначены для формирования оборотных активов, их колебания связаны с движением оборотных активов. Это означает, что при изменении объектов текущих операций изменяется величина оборотных активов, а следовательно, и величина краткосрочных пассивов. Исключить кратковременные колебания обязательств организации можно, используя коэффициент рентабельности инвестированного капитала.

Инвестированный капитал организации равен сумме долгосрочных пассивов и собственного (акционерного) капитала. Инвестированный капитал представляет собой источники формирования имущества, находящиеся в распоряжении организации продолжительное время.

Рентабельность инвестированного капитала – отношение прибыли к величине инвестированного капитала.

$$\text{Рентабельность инвестированного капитала} = \frac{\text{Балансовая (чистая) прибыль (ф. №2)}}{\text{Собственный капитал} + \text{Долгоср. пассивы (ф. №1)}}$$

Значение данного коэффициента показывает, сколько рублей прибыли приходится на один рубль инвестированного капитала. Использование данного коэффициента позволяет оценить эффективность работы организации по отношению к объему средств, вложенных собственниками и кредиторами, исключив при этом кратковременные колебания обязательств.

Рентабельность собственного (акционерного) капитала

Рентабельность собственного капитала равна отношению прибыли организации к величине ее собственного капитала.

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Балансовая (чистая) прибыль (ф. №2)}}{\text{Собственный капитал (ф. №1)}}$$

Значение данного коэффициента показывает, сколько рублей прибыли приходится на один рубль собственного капитала. Этот коэффициент могут использовать акционеры (участники) организации. Рентабельность собственного капитала может быть увеличена, если инвестирование в новые проекты осуществлять за счет привлеченных кредитов и займов при условии, что прибыль от использования объектов завершённых вложений превышала бы затраты на уплату процентов по обязательствам.

Другие показатели рентабельности

В зависимости от целей финансового анализа можно рассчитать и другие коэффициенты рентабельности, например, рентабельность производственных фондов, рентабельность финансовых вложений, рентабельность реализации.

Рентабельность производственных фондов = $\frac{\text{Балансовая (чистая) прибыль (ф. №2)}}{\text{Основные средства + Запасы (ф. №1)}}$

Рентабельность финансовых вложений = $\frac{\text{Доходы от финансовых вложений (ф. №2)}}{\text{Финансовые вложения (ф. №1)}}$

Рентабельность реализации = $\frac{\text{Прибыль от реализации (ф. №2)}}{\text{Выручка от реализации (ф. №2)}}$

Показатель *рентабельности реализации* показывает, сколько рублей прибыли приходится на один рубль выручки от реализации. Увеличение рентабельности реализации может быть достигнуто уменьшением себестоимости реализации, повышением продажных цен на продукцию (работы, услуги), а также превышением темпов роста объема реализации над темпами роста затрат на производство.

Оценка имущественного состояния

В порядке оценки имущественного состояния организации производится оценка состояния материальной базы и оценка доли дебиторской задолженности в совокупном имуществе организации. Состояние материальной базы организации в первую очередь характеризуется долей объектов основных средств в совокупном имуществе (активах) организации и состоянием объектов основных средств. Предлагаемые ниже показатели *доли дебиторской задолженности в активах, доли основных средств в активах, износа основных средств* могут быть использованы для проведения оценки имущественного состояния.

Доля дебиторской задолженности в активах = $\frac{\text{Дебиторская задолженность (ф. №1)}}{\text{Итог баланса (ф. №1)}}$

Доля основных средств в активах = $\frac{\text{Основные средства (ф. №1)}}{\text{Итог баланса (ф. №1)}}$

Коэффициент износа = $\frac{\text{Износ основных средств (ф. №5)}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств (ф. №5)}}$

Коэффициент износа основных средств показывает долю изношенной части основных средств. Коэффициент износа может рассчитываться по состоянию на начало и на конец отчетного года. Его увеличению соответствует ухудшение материальной базы организации (при условии, что методика начисления амортизации не изменялась).

Можно использовать также коэффициенты обновления и выбытия основных средств.

Коэффициент обновления = $\frac{\text{Первонач. стоимость поступивших за период объектов (ф. №5)}}{\text{Первоначальная стоимость объектов на начало периода (ф. №5)}}$

Коэффициент обновления основных средств показывает, какую часть от имеющихся на конец отчетного периода объектов основных средств составляют поступившие в отчетном периоде объекты.

Коэффициент выбытия = $\frac{\text{Первоначальная стоимость выбывших за период объектов (ф. №5)}}{\text{Первоначальная стоимость объектов на начало периода (ф. №5)}}$
основных средств

Коэффициент выбытия основных средств показывает, какая часть основных средств, числящихся на балансе организации на начало отчетного периода, выбыла из-за ветхости и по другим причинам.

Оценка деловой активности

В оценке деловой активности организации широко используются коэффициенты *оборачиваемости*. Коэффициенты оборачиваемости различных видов имущества показывают скорость превращения в денежную форму данных видов имущества. Коэффициенты оборачиваемости характеризуют эффективность использования имущества, а также эффективность использования собственных и привлеченных средств.

Оборачиваемость активов

Коэффициент *оборачиваемости активов* равен отношению выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг) к величине совокупного имущества (активов) организации.

Оборачиваемость активов = $\frac{\text{Выручка от реализации (ф. №2)}}{\text{Итого баланса (ф. №1)}}$

Данный коэффициент показывает эффективность использования совокупного имущества организации, а именно: сколько рублей выручки от реализации принес каждый рубль стоимости активов. Повышение оборачиваемости активов может быть обеспечено увеличением выручки от реализации при сохранении активов на прежнем уровне, или же уменьшением имущества (активов) с сохранением объема реализации.

Оборачиваемость инвестированного капитала

Коэффициент *оборачиваемости инвестированного капитала* равен отношению выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг) к величине инвестированного капитала организации.

Оборачиваемость инвестированного = $\frac{\text{Выручка от реализации (ф. №2)}}{\text{Долгосрочные пассивы + Собственный капитал (ф. №1)}}$
капитала

Значение данного коэффициента показывает, сколько рублей выручки от реализации пришлось на каждый рубль инвестированного капитала. Использо-

ние данного показателя позволяет провести сравнение инвестированных капиталов сходных организаций с учетом объемов реализации.

Оборачиваемость собственного капитала

Коэффициент *оборачиваемости собственного капитала* равен отношению выручки от реализации к величине собственного капитала организации.

$$\text{Оборачиваемость собственного капитала} = \frac{\text{Выручка от реализации (ф. №2)}}{\text{Собственный капитал (ф. №1)}}$$

Значение данного коэффициента показывает, сколько рублей реализованной продукции (работ, услуг) пришлось на каждый рубль собственного капитала. Относительно низкое значение данного коэффициента показывает низкую эффективность использования средств вкладчиков (учредителей).

Оборачиваемость основных средств (фондоотдача)

Коэффициент *оборачиваемости основных средств* равен отношению выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг) к остаточной стоимости всех находящихся на балансе организации основных средств.

$$\text{Оборачиваемость основных средств} = \frac{\text{Выручка от реализации (ф. №2)}}{\text{Основные средства (ф. №1)}}$$

Данный коэффициент называется также фондоотдачей. Он показывает, сколько рублей реализованной продукции (работ, услуг) пришлось на каждый рубль, вложенный в основные средства. Значение этого коэффициента сильно зависит от отрасли деятельности, капиталоемкости производства. Относительно низкий уровень фондоотдачи свидетельствует либо о недостаточном объеме реализации, либо о слишком высоком уровне вложений в данные виды активов.

Оборачиваемость оборотных активов

Коэффициент *оборачиваемости оборотных активов* равен отношению выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг) к величине оборотных активов организации.

$$\text{Оборачиваемость оборотных активов} = \frac{\text{Выручка от реализации (ф. №2)}}{\text{Оборотные активы (ф. №1)}}$$

Оборачиваемость оборотных активов показывает активность движения сумм выручки от реализации, направленных на покрытие текущих расходов.

Оборачиваемость производственных (товарных) запасов

Производственные (товарные) запасы являются наименее ликвидными оборотными активами, что подвергает их многим опасностям, которым не под-

вержены другие статьи оборотных активов. Когда организация делает чрезмерные вложения в запасы, она увеличивает риск понести убытки из-за их морального износа или порчи. При этом значительная часть оборотных средств организации может оказаться связанной, и организации придется прибегать к займам, чтобы своевременно погашать кредиторскую задолженность перед поставщиками, персоналом и пр. Хранение избыточных запасов сопряжено с дополнительными затратами (содержание склада, охрана и т.д.). Таким образом, размер производственных (товарных) запасов должен удовлетворять требованиям достаточности для обеспечения бесперебойной работы организации.

В анализе объема запасов широко применяется коэффициент *оборачиваемости запасов*, равный отношению себестоимости реализации к объему запасов.

$$\text{Оборачиваемость запасов} = \frac{\text{Себестоимость реализации (ф. №2)}}{\text{Запасы (ф. №1)}}$$

Коэффициент оборачиваемости запасов показывает количество оборотов запасов в год. Например, если себестоимость реализованной за год продукции равна 1000 тыс. руб., а производственные запасы – 250 тыс. руб., то скорость оборота запасов составляет 4 оборота в год. Коэффициент оборачиваемости запасов можно рассчитывать по данным о запасах на конец отчетного периода, а также на основе среднего размера запасов. Значение данного коэффициента может сильно варьироваться по различным отраслям и сферам деятельности. Например, для организации розничной торговли продуктами питания значение данного коэффициента может быть около 50, а ювелирный магазин может восполнять свой товарный запас не чаще одного раза в год.

Период хранения запасов

Аналогичный показатель *периода хранения запасов* показывает продолжительность одного оборота запасов в днях. Для вычисления периода хранения запасов количество дней в году делится на коэффициент оборачиваемости запасов, то есть на количество оборотов запасов в течение года.

$$\begin{aligned} \text{Период хранения запасов} &= 365 : \frac{\text{Себестоимость реализации (ф. №2)}}{\text{Запасы (ф. №1)}} \\ \text{Период хранения запасов} &= \frac{365 * \text{Запасы (ф. №1)}}{\text{Себестоимость реализации (ф. №2)}} \end{aligned} \quad \text{или}$$

Для запасов, скорость оборота которых составляет четыре оборота в год, период хранения составляет $365 : 4 = 91$ день, то есть запасы восполняются раз в три месяца (ежеквартально). Данный показатель полезно использовать при использовании запасов с установленным сроком годности.

Оборачиваемость средств в расчетах

Вопрос оперативного и своевременного погашения дебиторской задолженности является чрезвычайно важным в анализе состояния организации. Оценить

движение дебиторской задолженности можно, используя коэффициент *оборачиваемости средств в расчетах*. Данный коэффициент равен отношению выручки от реализации к величине дебиторской задолженности и показывает количество оборотов дебиторской задолженности в год.

$$\text{Оборачиваемость средств в расчетах} = \frac{\text{Выручка от реализации (ф. №2)}}{\text{Дебиторская задолженность (ф. №1)}}$$

Если себестоимость реализованной за год продукции равна 1000 тыс. руб., а дебиторская задолженность — 85 тыс. руб., то оборачиваемость средств в расчетах (дебиторской задолженности) составляет 11,7 оборотов в год.

Средний срок инкассирования дебиторской задолженности

Поделив количество дней в году на величину оборачиваемости средств в расчетах, получим *средний срок инкассирования дебиторской задолженности*. Данный коэффициент показывает количество дней, которое в среднем требуется для оплаты покупателями и заказчиками представленных им расчетных документов за поставленную организацией продукцию (если принимать в расчет только дебиторскую задолженность за покупателями и заказчиками).

$$\text{Дебиторская задолженность в днях} = 365 : \frac{\text{Выручка от реализации (ф. №2)}}{\text{Дебиторская задолженность (ф. №1)}} \quad \text{или}$$

$$\text{Дебиторская задолженность в днях} = \frac{\text{Дебиторская задолженность (ф. №1)}}{\text{Выручка от реализации (ф. №2)} : 365}$$

Если оборачиваемость средств в расчетах равна 11,7 оборотам в год, то средний срок инкассирования дебиторской задолженности равен $365/11,7=31$ день.

Период оплаты текущих расходов имеющимися денежными средствами

Будучи необходимым активом, денежные средства в кассе и на расчетных счетах не приносят дохода. Поэтому малое количество денежных средств является очевидным признаком затруднений, а слишком большое их количество означает, что руководство не воспользовалось возможностями краткосрочных финансовых вложений. Судить о том, как хорошо организация управляет своими денежными активами, можно по приблизительным подсчетам, в течение какого периода организация может оплачивать текущие расходы имеющимися в наличии денежными средствами. Данные о расходах денежных средств представлены в отчете о движении денежных средств. Поделив этот итог на 365, получаем денежные расходы на каждый день. Для того чтобы приблизительно определить, на сколько дней хватит имеющихся в наличии денежных средств, следует объем денежных средств организации поделить на показатель ежедневных затрат.

$$\text{Период оплаты текущих расходов} = \frac{\text{Денежные средства (ф. №1)}}{\text{Расходы денежных средств (ф. №4)} : 365}$$

Оценка устойчивости финансового положения

Для осуществления своей деятельности организация использует источники формирования имущества и обращает их в активы. Руководство организации принимает решения о необходимых активах и их структуре, о дополнительном привлечении краткосрочных займов. Величина и структура активов и пассивов организации очень динамичны. Политика руководства в этом вопросе и выбор конкретных решений приводят к устойчивости или неустойчивости финансового положения организации.

Финансовая устойчивость на краткосрочную перспективу. Понятие ликвидности

Обычно формирование внеоборотных активов организации производится за счет собственного капитала и долгосрочных заемных средств (пассивов).оборотные активы организации формируются за счет краткосрочных обязательств и некоторой части собственного капитала. Если объем краткосрочных обязательств организации больше объема оборотных активов, это означает, что краткосрочные обязательства являются источником внеоборотных активов. Такое финансовое положение является неустойчивым. Причина неустойчивости связана с тем, что при необходимости срочного погашения краткосрочных обязательств организация может использовать только оборотные активы как имущество, срок превращения которого в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Ликвидность организации есть ее способность погасить свои краткосрочные обязательства за счет имеющихся оборотных активов. Для анализа ликвидности организации стоимость ее оборотных активов должна быть сопоставлена с общей суммой краткосрочных обязательств (пассивов).

Оборотные активы по своему составу не однородны. Денежные средства в составе оборотных активов обладают абсолютной ликвидностью, то есть они могут быть немедленно использованы для погашения краткосрочных обязательств. Краткосрочные финансовые вложения являются быстрореализуемыми активами. Меньшую ликвидность имеет дебиторская задолженность, так как расчеты с дебиторами могут потребовать времени. Наименее ликвидным имуществом в составе оборотных активов являются запасы. Таким образом, в анализе ликвидности организации имеет значение не только объем, но и структура оборотных активов. При оценке устойчивости финансового положения организации на краткосрочную перспективу широко применяются коэффициенты ликвидности.

Коэффициент абсолютной (немедленной) ликвидности

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время.

Коэффициент абсолютной ликвидности равен отношению стоимости наиболее ликвидных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) к сумме краткосрочных обязательств (пассивов).

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{\text{Денежные средства (ф. №1)}}{\text{Краткосрочные пассивы (ф. №1)}}$$

Данный коэффициент показывает объем наиболее ликвидных активов на один рубль краткосрочных пассивов. В западной практике его рекомендуемое значение – не менее 0,2.

Коэффициент быстрой ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия)

Коэффициент быстрой ликвидности отражает прогнозируемые платежные возможности организации при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.

Коэффициент быстрой ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия) равен отношению суммы объемов денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности к сумме краткосрочных обязательств.

$$\text{Коэффициент быстрой ликвидности} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткоср. фин. вложения} + \text{Дебит. задолженность}}{\text{Краткосрочные пассивы (ф. №1)}}$$

Возможен другой вариант расчета данного коэффициента:

$$\text{Коэффициент быстрой ликвидности} = \frac{\text{Оборотные активы (ф. №1)} - \text{Запасы (ф. №1)}}{\text{Краткосрочные пассивы (ф. №1)}}$$

Рекомендуемое в международной практике значение данного коэффициента – не менее 1. Это означает, что для устойчивости финансового состояния организации объем ее краткосрочных обязательств не должен превышать суммы ее денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности.

Коэффициент текущей ликвидности (общего покрытия)

Коэффициент общего покрытия показывает платежные возможности организации, оцениваемые при условии как своевременных расчетов с дебиторами, так и реализации готовой продукции вместе с другими производственными запасами.

Коэффициент текущей ликвидности (общего покрытия) равен отношению стоимости всех оборотных активов организации к сумме краткосрочных обязательств.

$$\text{Коэффициент общего покрытия} = \frac{\text{Оборотные активы (ф. №1)}}{\text{Краткосрочные пассивы (ф. №1)}}$$

В международной практике этот коэффициент используется наиболее широко. Его рекомендуемое ориентировочное значение – 2. Этот показатель является своеобразным ориентиром для руководства организации, которое должно поддерживать устойчивое соотношение неравномерных потоков оборотных активов и краткосрочных обязательств.

В отечественной практике значение коэффициента текущей ликвидности не всегда является показательным для заключения об устойчивости финансового положения организации. Если в составе оборотных активов велика доля производственных запасов, то денежные средства, которые можно выручить при их вынужденной реализации, могут быть существенно ниже учетной оценки данных запасов. В качестве дополнительного показателя можно использовать коэффициент удельного веса материальных производственных запасов.

$$\text{Удельный вес запасов} = \frac{\text{Запасы (ф. №1)}}{\text{Краткосрочные пассивы (ф. №1)}}$$

Итак, каждый из коэффициентов ликвидности отражает определенную сторону финансового положения организации. Для поставщиков сырья и материалов наиболее интересен коэффициент абсолютной ликвидности организации. Банк, кредитуящий организацию, оценивает ее ликвидность в первую очередь по коэффициенту быстрой ликвидности. Покупатели и держатели акций и облигаций организации в большей мере оценивают финансовое положение организации по коэффициенту текущей ликвидности.

Анализ структуры капитала

При оценке устойчивости финансового положения организации на долгосрочную перспективу огромное значение имеет зависимость организации от кредиторов, ее способность выплачивать проценты и погашать долгосрочные кредиты и займы. Принимая решение о финансировании собственного роста, организация привлекает средства из заемных источников или из источников собственных средств.

Источниками собственных средств могут служить нераспределенная прибыль прошлых лет либо выпуск новых акций (для акционерных обществ). Если организация решает увеличить собственный капитал за счет нераспределенной прибыли, то в этом случае ее акционеры (участники) получают меньшие дивиденды (доходы), что может быть для них непривлекательным. «Стоимость» собственного капитала, образованного за счет дополнительной эмиссии акций, определяется необходимостью платить дивиденды по новым акциям.

При увеличении капитала за счет заемных источников, например, путем выпуска облигаций, его «стоимость» относительно низкая, поскольку кредиторы согласны на более низкий, но гарантированный доход по облигациям. Однако с точки зрения организации привлечение заемных средств несет в себе определенный риск. В случае возникновения временных трудностей, например, с реализацией продукции, и возникновением дефицита денежных средств, организация не сможет уменьшить объем выплат по процентам за привлеченные

средства. В случае же несвоевременного погашения задолженности кредиторы могут взыскать ее в судебном порядке. Акционерный капитал связан с гораздо меньшим риском для организации, так как распределение дивидендов осуществляется в соответствии с решением Совета директоров, и держатели акций своими действиями не могут привести организацию к банкротству.

При оценке устойчивости финансового положения на долгосрочную перспективу используются коэффициенты, характеризующие структуру совокупного капитала. Коэффициент, определяющий отношение обязательств организации к ее собственному капиталу, раскрывает политику организации в отношении структуры капитала. Каждая организация пытается поддерживать определенное значение данного коэффициента.

$$\text{Отношение обязательств к собственному капиталу} = \frac{\text{Обязательства (ф. № 1)}}{\text{Собственный капитал (ф. № 1)}}$$

Чем больше величина этого соотношения, тем больше доля задолженности организации внешним кредиторам и наоборот. Например, значение данного коэффициента, равное 0,47, показывает, что на каждые 100 рублей собственных средств организации приходится 47 рублей обязательств.

В анализе структуры капитала исследуются также показатели *удельного веса обязательств, удельного веса собственного капитала* в совокупном капитале организации.

$$\text{Удельный вес обязательств} = \frac{\text{Обязательства (ф. № 1)}}{\text{Итог баланса (ф. № 1)}} * 100\%$$

$$\text{Удельный вес собственного капитала} = \frac{\text{Собственный капитал (ф. № 1)}}{\text{Итог баланса (ф. № 1)}} * 100\%$$

Каких-либо нормативных значений для данных коэффициентов не существует. Некоторые зарубежные компании придерживаются значений удельного веса собственного капитала – не менее 0,6 (60%), для обязательств – не более 0,4 (40%) соответственно. Удельный вес обязательств может быть снижен. По результатам инвентаризации организация может выявить и реализовать не используемые либо неэффективно используемые основные средства, производственные запасы, другое имущество. Полученные денежные средства направляются на погашение обязательств. В результате понизятся расходы на выплату процентов и увеличится прибыль, с другой стороны, уменьшится сумма совокупного и инвестированного капитала. Данные изменения улучшат показатели рентабельности совокупного, инвестированного и собственного капитала. Дополнительно можно использовать коэффициент *структуры долгосрочных вложений*, равный отношению долгосрочных пассивов к внеоборотным активам.

$$\text{Коэффициент структуры долгосрочных обязательств} = \frac{\text{Долгосрочные пассивы (ф. № 1)}}{\text{Внеоборотные активы (ф. № 1)}}$$

Данный коэффициент показывает, какая часть внеоборотных активов профинансирована кредиторами организации.

Коэффициент покрытия выплат по процентам

Коэффициент *покрытия выплат по процентам* показывает степень обеспеченности выплат по процентам за привлеченные кредиты и займы и характеризует платежеспособность организации. Данный коэффициент равен отношению балансовой прибыли организации к сумме выплачиваемых процентов за заемные средства. Значение прибыли в этом показателе берется до уплаты налогов и до выплаты процентов.

$$\text{Покрытие выплат по процентам} = \frac{\text{Балансовая прибыль (ф. №2)}}{\text{Оплата процентов (ф. №2)}}$$

При принятии решения о привлечении заемных средств важно, чтобы величина прибыли, получаемой от использования дополнительных источников финансирования, была больше процентов за привлеченные кредиты и займы.

Оценка движения денежных средств

Внутренний аналитик, оценивая платежеспособность организации, может использовать коэффициент, представляющий собой отношение денежных средств, поступивших от текущей деятельности, к общей сумме обязательств. Это соотношение должно быть не менее 1.

$$\frac{\text{Поступило денежных средств от текущей деятельности (ф. №4)}}{\text{Обязательства (ф. №1)}}$$

Некоторые аналитики рассчитывают величину так называемого «свободного» *движения денежных средств*, представляющую собой разность денежных средств, поступивших от текущей деятельности и денежных средств, направленных на текущую, инвестиционную и финансовую деятельность.

$$\text{Свободные денежные средства} = \text{Поступило денежных средств от текущей деятельности} - \text{Расходы денежных средств (ф. №4)}$$

Если итог положительный, то он представляет собой «свободные» денежные средства, которые можно использовать на погашение новых обязательств, увеличение выплат дивидендов или инвестиции в новое направление деятельности. Если она отрицательная, то это означает необходимость дополнительного финансирования для поддержания текущих операций.

Показатели неплатежеспособности организации

При оценке финансовой устойчивости внутренний аналитик использует показатели просроченной кредиторской задолженности, векселей выданных просроченных, не погашенных в срок кредитов и займов, просроченной задолженности перед бюджетом. Внешний аналитик обращает внимание на показатели подразделов «Убытки», «Кредиторская задолженность» бухгалтерского баланса, а также на данные по статье «Отвлеченные средства» отчета о прибы-

лях и убытках. Можно использовать аналитический коэффициент, показывающий *долю убытков в совокупном имуществе* (активах) организации.

$$\text{Доля убытков в активах} = \frac{\text{Убытки (ф. №1)}}{\text{Итог баланса (ф. №1)}}$$

Внутренний аналитик в анализе неплатежеспособности может использовать данные приложения к бухгалтерскому балансу: кредиты и займы, не погашенные в срок; просроченная кредиторская задолженность. Для оценки относительной величины просроченных к погашению обязательств могут использоваться предложенные ниже аналитические коэффициенты.

$$\text{Отношение просроченных займов к собственному капиталу} = \frac{\text{Кредиты и займы, не погашенные в срок (ф. №5)}}{\text{Собственный капитал (ф. №1)}}$$

$$\text{Отношение просроченной кредиторской задолженности к собственному капиталу} = \frac{\text{Просроченная кредиторская задолженность (ф. №5)}}{\text{Собственный капитал (ф. №1)}}$$

Положение на рынке ценных бумаг

Оценка положения организации на рынке ценных бумаг производится акционерными обществами. Для проведения этой части анализа используются некоторые показатели, которые не включаются в бухгалтерскую отчетность организации (например, рыночная цена акций). Эти показатели могут отражать влияние таких факторов, как деловая репутация организации, торговая марка и др.

Прибыль на акцию

Величина прибыли на акцию определяется делением чистой прибыли за вычетом ее части, направленной на выплаты дивидендов по привилегированным акциям, на количество размещенных обыкновенных акций.

$$\text{Прибыль на акцию} = \frac{\text{Чистая прибыль} - \text{Дивиденды по привилегированным акциям}}{\text{Количество размещенных обыкновенных акций}}$$

Отношение рыночной цены акции к прибыли на акцию

Отношение рыночной цены акции к прибыли на акцию является самым общим и широко используемым показателем успешности деятельности акционерного общества. В этом коэффициенте используется сумма, которая непосредственно не контролируется организацией, а именно рыночная цена обыкновенных акций. Данный коэффициент показывает оценку деятельности организации инвесторами, а его снижение, не сопровождаемое общим снижением цен на рынке ценных бумаг, является негативной тенденцией.

$$\text{Ценность акции} = \frac{\text{Рыночная цена акции}}{\text{Прибыль на акцию}}$$

Дивидендная доходность акции

Дивидендную политику характеризуют показатели доходности дивидендов и выплат дивидендов, рассчитываемые следующим образом:

$$\text{Доходность дивидендов} = \frac{\text{Дивиденды на одну акцию}}{\text{Рыночная цена одной акции}}$$

$$\text{Выплаты дивидендов} = \frac{\text{Дивиденды}}{\text{Чистая прибыль}}$$

Коэффициент выплаты дивидендов показывает, какая часть чистой прибыли была израсходована на выплату дивидендов. Значение данного коэффициента сильно варьирует в зависимости от политики организации по источникам расширения собственного капитала.

Методика проведения финансового анализа

Методика проведения финансового анализа основана на сравнениях аналитических показателей с соответствующими плановыми показателями, отчетными данными предыдущих отчетных периодов или со среднеотраслевыми показателями, а также показателями родственных организаций.

Проводя внутренний анализ, можно взять в качестве основы для сравнения *плановые показатели за соответствующий период*. Почти все организации разрабатывают плановые показатели, определяющие результаты деятельности при прогнозируемых обстоятельствах. Если действительные результаты соответствуют плановым, следует правомерный вывод, что деятельность организации успешна.

Сравнение с *деятельностью организации в прошлом* не представляет большой трудности. Однако это сравнение является относительным. Организация, увеличившая рентабельность собственного капитала с 1% до 2%, удвоила этот показатель, и тем не менее нельзя сказать, что она работает хорошо. Для более объективной оценки необходимо сопоставить показатели со среднеотраслевыми значениями или с принятым стандартом.

Сравнение с другими организациями может вызвать серьезные затруднения, связанные с различиями во внешних факторах и в учетной политике. Однако если эти различия учитываются, то средние или рекомендованные по отрасли значения представляют хорошую основу для сравнения. Можно в качестве эталонных выбрать значения относительных коэффициентов у лидирующих организаций в отрасли.

Сравнение относительных коэффициентов у организаций разных отраслей и сферы деятельности неприемлемо из-за различий в условиях хозяйствования. Например, организации телефонной сети имеют сравнительно высокую рентабельность реализации (отношение прибыли от реализации услуг к выручке от

реализации услуг), но рентабельность собственного капитала является средней, поскольку инвестиции в эту отрасль очень велики. Поскольку услуги организаций телефонной сети оплачиваются абонентами через определенное время после их оказания, у них высок удельный вес дебиторской задолженности.

В отличие от них, у организаций розничной торговли продуктами питания рентабельность реализации невелика, тогда как рентабельность собственного капитала значительно выше среднего. Это объясняется высокой оборачиваемостью собственного капитала в связи с высокой оборачиваемостью запасов, а также возможностью избежать значительных инвестиций, арендуя торговые помещения. Удельный вес дебиторской задолженности у организаций розничной торговли незначителен.

Вертикальный, горизонтальный и трендовый анализ

Наиболее общее представление о динамике основных показателей можно получить на основе вертикального, горизонтального и трендового анализа отчетных данных.

Вертикальный анализ показывает удельный вес отдельных статей отчетности в итоге баланса. Итог баланса принимается равным 100%, что соответствует сумме всех активов организации или сумме всех пассивов. Доля каждого вида активов или пассивов исчисляется в процентах от их общей суммы. Таким образом, вертикальный анализ показывает удельный вес отдельных видов имущества организации и источников формирования имущества. Достоинством вертикального анализа является то, что он позволяет проводить сравнения организаций различной величины. Вертикальный анализ также позволяет сглаживать влияние инфляции на динамику показателей, поскольку если изменение абсолютных значений показателей вызвано инфляцией, то структура активов и пассивов при этом существенно не изменится.

Горизонтальный анализ отчетности заключается в сравнении аналитических показателей с данными предшествующих периодов и определении абсолютных или относительных изменений. Динамика различных показателей в течение ряда лет позволяет делать прогнозы, однако ценность горизонтального анализа существенно снижается в условиях инфляции.

Трендовый анализ основан на расчете относительных отклонений показателей за ряд отчетных периодов по сравнению с уровнем базисного периода, для которого все показатели принимаются равными 100%.

Интерпретация значений коэффициентов

Рекомендуемые значения многих коэффициентов устанавливаются не жестко, а в пределах верхней и нижней границы. Так, коэффициент текущей ликвидности может считаться удовлетворительным в пределах 2:1 или 3:1. Показатель ниже 2:1 может указывать на опасность неспособности покрыть обязательства, по которым наступает срок погашения. Показатель выше 3:1 может указывать на то, что источники средств организации используются неэффективно.

В определенных случаях исследуется направление изменений. Например, в общем случае высокая рентабельность реализации лучше низкой, также как и высокий показатель рентабельности инвестиционного капитала лучше низкого. Однако и в этом случае могут быть оговорки. Высокая прибыль может означать, что организация лишь «снимает сливки» с нового рынка, а для обеспечения постоянного роста в будущем потребуются интенсивные маркетинговые усилия. В то же время, если коэффициенты рентабельности снижаются в период перехода на перспективные технологии или новые виды продукции, это не означает негативной тенденции. Произведенные крупные инвестиции дадут эффект в будущем.

Наличие более высокого значения некоторого коэффициента далеко не всегда означает, что имеющая его организация работает лучше других. Изменения по какому-либо одному показателю могут ввести в заблуждение, так как они могут компенсироваться изменениями других показателей. Необходимо сравнить несколько коэффициентов, отражающих в достаточной мере рентабельность деятельности, финансовое положение и деловую активность.

Взаимосвязь рентабельности капитала, рентабельности реализации и оборачиваемости капитала

Коэффициенты отражают сложившееся положение, которое не всегда может быть оценено как благоприятное. Это означает, что политика руководства в отношении величины и структуры активов и пассивов организации требует пересмотра. Менеджеры организации в пределах своей ответственности также могут принимать оперативные решения. Произведенные изменения отразятся и на величинах финансовых коэффициентов.

Наиболее показательными в оценке деятельности организации являются значения коэффициентов рентабельности совокупного, инвестированного и собственного капитала. Они отражают результат действия различных факторов, влияющих на прибыль и на эффективное использование капитала. Эта зависимость может быть выражена математически. Рассмотрим ее на примере рентабельности совокупного капитала. Рентабельность совокупного капитала равна частному чистой прибыли и совокупного капитала. Умножим числитель и знаменатель этой дроби на величину выручки от реализации.

$$\text{Рентабельность совокупного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от реализации}} * \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Всего активов}}$$

Мы получаем соотношение между показателями рентабельности совокупного капитала, рентабельности реализации и оборачиваемости совокупного капитала.

$$\text{Рентабельность совокупного капитала} = \text{Рентабельность реализации} * \text{Оборачиваемость совокупного капитала}$$

Аналогичное соотношение верно и для показателей рентабельности инвестированного капитала и рентабельности собственного капитала.

Рентабельность инвестированного капитала = Рентабельность реализации * Оборачиваемость инвестированного капитала

Рентабельность собственного капитала = Рентабельность реализации * Оборачиваемость собственного капитала

Таким образом, можно указать два основных пути улучшения рентабельности капитала: путем повышения рентабельности реализации и увеличения оборачиваемости капитала. В свою очередь, оборачиваемость капитала можно повысить, увеличив объем выручки от реализации при постоянном объеме капитала, либо снизив объем капитала при сохранении объема выручки от реализации.

Факторы, затрудняющие объективную оценку

Отражение определенного момента в прошлом

Бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках показывают сложившиеся на конец прошедшего отчетного периода итоги финансово-хозяйственной деятельности. Эти данные не несут информации о краткосрочных колебаниях в период между составлением отчетности и могут не отражать типичную ситуацию. К тому же на момент проведения анализа данные могут уже устареть. Необходимо учитывать, что исчисленные коэффициенты отражают ситуацию на определенную дату, а не текущее состояние дел, и еще менее отражают положение в будущем.

Это относится прежде всего к наиболее динамичным статьям баланса. Например, торговые организации на конец отчетного года успевают реализовать новогодние товарные запасы, а новые партии товаров еще не начали поступать, и по ним еще не возникла кредиторская задолженность. Поэтому величины товарных запасов и краткосрочных пассивов по состоянию на 31 декабря будут скорее всего ниже, чем в другое время года. В результате значения некоторых коэффициентов (оборачиваемость запасов и пр.) могут быть не характерны для других периодов. Кроме того, многие организации стремятся намеренно «сгладить» свои бухгалтерские балансы непосредственно перед концом года. Они могут сокращать запасы, чтобы увеличить показатель их оборачиваемости, а затем вновь наращивать их в начале года.

Для получения более объективных данных можно использовать усредненные значения, определяемые сложением половины показателей на начало и конец года. Таким образом, при расчете относительных коэффициентов можно использовать показатели среднегодовой стоимости активов, среднегодового инвестированного капитала, среднегодовой дебиторской и кредиторской задолженности, среднегодового объема запасов и так далее. Однако, если в конце года были получены значительные заемные или собственные средства, более показательным было бы использование цифр на начало года.

Необъективность отчетных данных в части оценки имущества

Итог баланса дает оценку совокупного имущества организации. Эта оценка является учетной и может не отражать реальной суммы денежных средств, которую можно выручить за имущество, например, в случае ликвидации организации. Активы организации оцениваются в балансе по фактической себестоимости приобретения. В условиях инфляции и меняющейся рыночной конъюнктуры данная оценка может отличаться от их рыночной стоимости. Это также относится к основным средствам, находящимся в эксплуатации длительное время.

Две организации могут иметь оборудование, физически идентичное во всех отношениях, кроме времени приобретения, и это оборудование может работать совершенно одинаково и приносить одинаковую прибыль. Однако если одна организация приобрела оборудование раньше и по относительно низким ценам, а вторая — позже и по относительно высоким ценам, то остаточная стоимость оборудования у первой организации будет гораздо ниже (также потому что стоимость оборудования у первой организации в большей степени погашена). Этот факт приведет к более высокой оценке рентабельности собственного капитала (а также инвестированного и совокупного капитала) у первой организации.

Влияние учетной политики

Учетная политика организации может оказывать существенное влияние на абсолютные и относительные показатели деятельности организации. Например, метод оценки производственных запасов влияет на значения коэффициентов оборачиваемости. Поскольку метод ЛИФО в результате дает более низкую оценку запасов и более высокую себестоимость реализации, организация, использующая метод ЛИФО, будет иметь больший показатель оборачиваемости запасов и меньшую продолжительность такого оборота в днях, чем при использовании метода ФИФО. Этот фактор необходимо принять во внимание при сравнении оборачиваемости производственных запасов у нескольких организаций.

Выбор метода начисления амортизации влияет на значение коэффициентов оборачиваемости активов и основных средств. Если в одной организации амортизация основных средств начисляется линейным методом, а в другой применяется ускоренная амортизация, то во втором случае остаточная стоимость основных средств будет ниже. Чем более погашена стоимость основных средств организации, тем выше будет значение коэффициента оборачиваемости активов при прочих равных условиях.

Внешние факторы

Бухгалтерская отчетность не раскрывает многие факторы, повлиявшие на состояние имущества и источников средств организации. К ним относятся: ин-

фляция, научно-технический прогресс, изменения конъюнктуры рынка, общеэкономические изменения. Различия в факторах, влияющих на деятельность организации в отчетном и прошлом году, довольно сложны, однако все же следует попытаться их учесть. Таким образом, прямое сравнение одних и тех же коэффициентов, рассчитанных для разных периодов деятельности организации, может оказаться некорректным. Еще более сложно сравнивать две разные организации, пусть даже работающие в одной отрасли и одинаковые по размеру.

Вопросы

1. Укажите объекты и цель финансового анализа.
2. Что такое внешний финансовый анализ, внутренний финансовый анализ?
3. Какие аспекты деятельности организации подвергаются анализу?
4. Какие показатели бухгалтерского баланса и других отчетных форм используются в финансовом анализе?
5. Каким образом составляется аналитический баланс?
6. Что такое ликвидность организации?
7. С какой целью используются относительные финансовые коэффициенты? На какие группы их можно подразделить?
8. Что характеризуют показатели рентабельности? Приведите примеры показателей рентабельности.
9. Какие коэффициенты используются в оценке деловой активности организации?
10. Как вычисляются и что характеризуют коэффициенты ликвидности?
11. Как влияет структура капитала на устойчивость финансового состояния?
12. Какие коэффициенты характеризуют положение на рынке ценных бумаг?
13. Что такое вертикальный, горизонтальный, трендовый анализ?
14. Какие факторы затрудняют объективную оценку финансового положения организации?
15. С какими данными могут сравниваться аналитические показатели?
16. Как взаимосвязаны показатели рентабельности и оборачиваемости?