

# Содержание и предмет анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

## Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия (АФХД)

представляет собой самостоятельную отрасль научных знаний, имеющую свой предмет, объекты исследований, цели и задачи, методы и способы выявления того существенного в предмете и объектах, что интересует данную науку и пользователей результатов анализа.

Объектом экономического анализа является хозяйственная деятельность предприятия, складывающаяся под воздействием объективных и субъективных факторов.

## Содержание анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия

представлено системой специальных знаний, связанных с исследованием экономических явлений и процессов, результатов хозяйственной деятельности, тенденций ее развития, обоснованием и умением выбирать эффективное решение в условиях неопределенности.

Хозяйственная деятельность предприятия является объектом изучения и других наук (таких как бухгалтер, макро и микроэкономика, статистика). Каждая из них исследует хозяйственные процессы предприятия с определенной точки зрения и только ей свойственными методами и приемами. Выявление той или иной наукой, какой-либо существенной стороны в объектах исследования, позволяет выделить её (науку) в качестве самостоятельной отрасли знаний и установить её предмет.

Предметом АФХД являются причинно-следственные взаимосвязи экономических процессов и методы и приемы измерения степени их воздействия.

АФХД представляет собой не только науку, но и является также сферой

# Принципы анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

- 1. Конкретность** означает, что анализ основывается на реальных данных, результаты его получают количественные выражения.
- 2. Комплексность** – это всестороннее изучение экономического явления, с целью его объективной оценки.
- 3. Системность** означает, что экономические явления или процессы следует изучать во взаимосвязи друг с другом.
- 4. Регулярность**, анализ следует проводить через заранее определенные промежутки времени.
- 5. Объективность** – это критическое и беспристрастное изучение экономических явлений, выработка основных выводов.
- 6. Действенность** – означает пригодность результатов анализа для использования в практических целях, в целях повышения результативности и деятельности предприятия.
- 7. Экономичность** - означает, что затраты, связанные с проведением анализа, должны быть существенно меньше того экономического эффекта, который будет получен в результате его проведения.
- 8. Сопоставимость** означает, что данные и результаты анализа должны быть легко сопоставимы друг с другом, а при регулярном проведении аналитических процедур должна соблюдаться преемственность результатов. *(Учитывается инфляция и разные цены на одну и ту же продукцию)*
- 9. Научность** – этот принцип означает, что при проведении анализа следует руководствоваться научно-обоснованными методиками и процедурами.

# Цели и задачи анализа финансово-хозяйственной деятельности

## предприятия

По характеру отношения к рассматриваемому предприятию, пользователи результатами анализа подразделяются на внутренних (собственники, акционеры, работники предприятия) и внешних пользователей.

В зависимости от вида пользователей перед АФХД стоят следующие цели и задачи.

Пользователи	Цели и задачи
<b>I. Внешние:</b> 1) <u>Органы государственного управления</u>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Повышение эффективности Российской экономики.</li><li>2. Решение социальных проблем.</li><li>3. Экономическая поддержка предприятий.</li><li>4. Анализ эффективности функционирования предприятия.</li><li>5. Оценка фискальных возможностей.</li><li>6. Разработка планов развития государственных предприятий.</li><li>7. Оценка имущественного положения предприятия.</li><li>8. Проверка выполнения требований предоставления льготных кредитов или государственных гарантий.</li></ol>
2) <u>Потенциальные инвесторы</u> (банки и другие заемщики), <u>прямые инвесторы</u> (физические лица), <u>стратегические, портфельные инвесторы</u> (страховые компании, пенсионные и инвестиционные фонды) и <u>лизинговые компании</u> .	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Решение вопросов о выдаче займов и кредитов.</li><li>2. Решение об инвестировании предприятия.</li><li>3. Решение вопросов о предоставлении основных средств в лизинг.</li><li>4. Предотвращение финансового ущерба от несостоятельности заемщика.</li><li>5. Анализ имущественного положения предприятия и оценка их платежеспособности на период предоставления кредитов.</li><li>6. Оценка эффективности и перспективности вложений в данное предприятие.</li></ol>
<b>II. Внутренние:</b> 1) <u>Собственники или акционеры</u> .	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Повышение эффективности использования собственных средств.</li><li>2. Оценка рентабельности предприятия.</li></ol>

# Цели и задачи анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия

Формы предоставления информации зависят от вида пользователей.

Для **внешних пользователей** информация предоставляется в виде официального документа в составе общего пакета требующейся документации (финансовые документы должны быть с отметкой государственной налоговой инспекции).

В случае, если предприятие обязано проводить аудит (с оборотом свыше 100 млн. рублей в год), то к документации должно быть приложено аудиторское заключение.

Финансовая отчетность внутренним пользователям представляется в виде специально подготовленных соответствующими функциональными службами отчетов.

Подготовка таких отчетов, их структура и периодичность определяется действующей на предприятии системой управления финансовой отчетности (например, план производства оформляется по ассортименту предлагаемых услуг, либо план по общим видам услуг, либо делается разбивка помесячно или поквартально и т.п.).

Пользователи финансовой отчетности преследуют две цели:

**1. Получение представления об объемах, структуре и составе имущества анализируемого предприятия, величине и состоянии его обязательств.**

**2. Выявление намечающихся тенденций изменения эффективности производства платежеспособности, финансовой устойчивости.**

В связи с этими целями определяются разные требования к временному периоду анализа, например, для первой цели, необходимо иметь в распоряжении

# Классификация видов АФХД

Признак	Вид анализа
Объекты управления	Технико-экономический, социально-экономический, маркетинговый, управленческий, экономико-статистический
Субъекты управления	Руководство, собственники, функциональные службы, кредитные и аудиторские организации, поставщики, покупатели, судебные и правовые органы
Пользователи анализа	Внутренний и внешний
Частота проведения	Годовой, квартальный, месячный, ежедневный, сменный, разовый
Пространственный	Внутрихозяйственный, межхозяйственный
Отраслевой	Отраслевой и межотраслевой
Полнота охвата объектов	Сплошной и выборочный, локальный и тематический
Временной	Последующий ( ретроспективный), предварительный (перспективный, стратегический), оперативный (ситуационный)
Методика исследования	Бенчмаркинг (использование чужого опыта, сопоставление), детерминированный, стохастический, маржинальный

# Информационное обеспечение АФХД

Официальные нормативные документы и источники	Учетные источники	Внеучетные источники	деловая итоговая информация
<p>Законы государства</p> <p>Указы президента</p> <p>Постановления и приказы правительства</p> <p>хозяйственно -правовые документы (договоры, решения судебных органов)</p> <p>решения собраний акционеров</p> <p>прайс-листы</p> <p>сметы (бюджеты)</p> <p>бизнес-планы</p>	<p>финансовая отчетность</p> <p>управленческий учет и отчетность</p> <p>синтетический и аналитический учет</p> <p>статистический учет и отчетность</p> <p>оперативный учет и отчетность</p> <p>налоговый учет и отчетность</p> <p>бухучет и отчетность</p> <p>компьютерные источники информ.</p>	<p>материалы, акты, заключения:</p> <p>1) внутреннего и внешнего аудита</p> <p>2) проверок деятельности налоговой службой, кредитными учреждениями</p> <p>3) лабораторно- и лечебно-санитарного контроля</p> <p>4) консалтинговых организаций</p> <p>5) печати, СМИ, интернета</p> <p>Техническая документация</p> <p>Специальные обследования (хронометраж)</p>	<p>Отбор информации</p> <p>вторичная расчетная аналитическая информация</p> <p>Расчеты и оценка факторных и результативных показателей</p> <p>Рейтинговые оценки</p> <p>документы оформления результатов анализа</p> <p>Графики, диаграммы</p>

# Метод и методика АФХД

## Метод



## Методика анализа

↓

диалектический способ  
исследования влияния факторов  
на результаты ФХД

↓

↓

этапы проведения аналитических  
исследований

↓

изучение явлений и процессов в  
развитии, изменении

выявление положительных и  
отрицательных сторон

определение причинно-  
следственных взаимосвязей  
явлений и процессов

исследование количественных  
характеристик взаимосвязей

детализация факторов  
разработка системы показателей  
для комплексного изучения  
причинно-следственных связей в

определение целей, задач,  
потребителей аналитической  
информации

выбор системы показателей для  
исследования их взаимосвязи

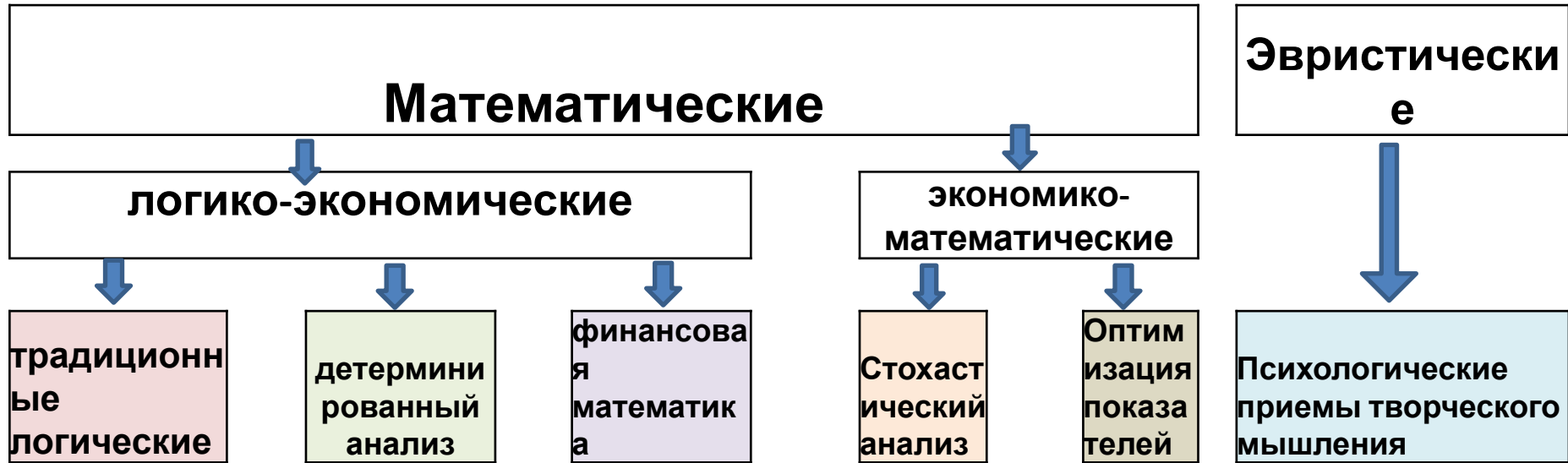
выбор способов и приемов  
исследования

подготовка источников информации  
для проведения анализа

интерпретация и оценка результатов  
исследования

↓

# Способы и приемы АФХД





# Эвристические приемы

## Психологические приемы творческого мышления

**Эвристика** — наука о творческом мышлении. Отсюда название группы психологических приемов экономического анализа, связанных с творческим поиском решения экономических задач.

**Аналогия** - использование подобного известного решения для ответа на конкретный аналитический вопрос. В данном случае аналитик должен обладать особенными качествами: наблюдательностью, способностью к переносу опыта.

**Инверсия**, или система «наоборот». Умение вывернуть объект «наизнанку», поменять местами его составляющие, что дает возможность отказаться от традиционных решений.

**Мозговая атака** — это метод интенсивного- генерирования новых идей, для чего необходимо творческое содружество групп специалистов разного профиля. На первой стадии реализации такого приема выдвигается серия идей, и чем их больше, тем лучше будет ожидаемый результат.

**Коллективный блокнот** предусматривает за определенный период (например, за месяц) самостоятельное накопление идей каждым участником. По окончании периода руководитель творческой группы систематизирует материал и передает его на совместное обсуждение для выработки окончательного решения проблемы.

**Контрольные вопросы**- с помощью наводящих вопросов подвести к решению задачи. **Морфологический анализ** использует структурные, т.е. морфологические взаимосвязи экономических явлений и процессов. Он основан на систематическом исследовании всех теоретически возможных вариантов, вытекающих из закономерностей строения объекта анализа.

# Эвристические приемы

## Психологические приемы творческого мышления

Прием «морфологического ящика» предполагает создание дерева целей, или матрицы, где будут отражены все показатели, характеризующие объект анализа и причины

возможных их изменений. В результате использования данного приема получают большое число разных решений, анализ которых позволяет уйти в зону, далекую от того, что лежит на поверхности.

**Интуитивные приемы**, основанные на прошлом опыте, на экспертных оценках, когда во внимание принимается индивидуальное мнение специалиста или коллективная экспертная оценка.

**Неформализованные методы** решения экономических задач находят применение прежде всего в условиях, когда нет возможности формально, с помощью математических моделей описать существенные связи экономических переменных и объектов. Такая ситуация складывается при прогнозировании, решении выбора, необходимости осуществить творческий поиск оптимальных решений, отсутствии условий для формализации взаимосвязей экономических явлений и процессов

# Традиционные логические приемы анализа

**сравнения**

**относительные и средние величины**

**группировки**

**балансовые**

**графические**

**табличные**

# Традиционные логические приемы анализа

## Сравнение

**Способ сравнения**- это анализ исследуемого объекта через аналогичные объекты (логически **сопоставимые**, но разнородные по экономическому содержанию, например, прибыль: активы), поскольку цифровые значения показателей обретают особый смысл только при их сопоставлении с другими показателями. В качестве базы для сравнения могут использоваться: показатели прошлых лет; плановые и нормативные значения; достижения науки и передового опыта; уровни показателей ближайших конкурентов; средние показатели объектов исследования в территориальном разрезе.

Различают:

- 1) **Сравнения параллельных и динамических рядов**, позволяющие выявить форму и особенности взаимосвязей между показателями. Так, рост выручки от продаж при одновременном росте средней за тот же период стоимости машин и оборудования приведет к росту их фондоотдачи только в том случае, если рост стоимости активной части основных производственных фондов будет происходить более медленными темпами.
- 2) **Вертикальные сравнения**, позволяющие изучить структуру явлений и процессов и тенденции в их изменении.
- 3) **Многомерные сравнения** в анализе, когда сопоставляются несколько показателей по нескольким объектам, используются для комплексной оценки результатов деятельности при конкурентных сопоставлениях с целью установления финансовых рисков.

## Традиционные логические приемы анализа Относительные и средние величины

**Относительные показатели** по отношению к базе сравнения получают путем деления одной величины на другую. Исчисляются они в долях единицы, в коэффициентах, если основание равно 1; в процентах (%), если основание равно 100.

**Виды относительных показателей:** план и его выполнение, динамика, структура, интенсивность, эффективность, координация и др.

Показатели координации отражают, во сколько раз какая-либо часть совокупности больше другой, например, леверидж (отношение заемного капитала к собственному), сила воздействия операционного рычага (отношение маржинального дохода к прибыли от реализации).

**Средние величины** представляют собой обобщающую характеристику качественно однородных, но количественно отличных друг от друга величин. Исходные данные и содержание исчисляемого показателя определяют вид используемой средней: арифметическая, хронологическая моментного ряда, геометрическая, каждая в форме *простой и взвешенной*.

Алгоритмы некоторых из них.

**Средняя арифметическая взвешенная:**

$$X = \frac{\sum xf}{\sum f}$$

где  $\sum xf$  — сумма произведений величины признаков на их частоты (веса);

$\sum f$  — общая численность единиц совокупности.

## Традиционные логические приемы анализа Относительные и средние величины

Если частоты (веса) представлены не абсолютными величинами, а относительными, например, в долях единицы, в коэффициентах, то алгоритм будет такой:

$$X = \sum xd \quad \text{де } d \text{ — частотность.}$$

**Средняя геометрическая:**

$$X = \sqrt[n]{x_1 * x_2 * x_3 * \dots * x_n} = \sqrt[n]{\Pi * x}$$

Где  $n$  — число вариантов;

$x$  — варианты признака  $x$ ;

$\Pi$  — знак произведения.

Средняя геометрическая широко применяется для исчисления средних темпов изменения в рядах динамики. Обоснованное использование средних величин в экономическом анализе, их смысловая нагрузка определяются группировкой исходной для расчетов

информации. Это связано с делением значительного числа объектов и их информационных характеристик на качественно однородные группы в зависимости от того или иного признака.

**Группировки индивидуальных показателей** позволяют не только систематизировать материал, но и выявлять характерные и типичные взаимосвязи процессов, гасить случайные отклонения.

Виды группировок:

- **Типологические** (например, группировка организаций по видам собственности);
- **Структурные** — для оценки внутреннего строения показателей (например, для изучения персонала по стажу работы, по профессиям и др.);
- **аналитические группировки** — для изучения взаимосвязи факторных и результативных показателей (например, зависимости суммы выданного банком кредита от величины процентной ставки).

**Балансовый способ** обработки исходной используется для измерения влияния на результативный показатель аддитивно (то есть в виде суммы) связанных с ним факторов.

На основе балансового приема разработан и такой способ факторного анализа, как *пропорционального деления*, или долевого участия.

Балансовый способ нашел широкое применение в анализе обеспеченности организации трудовыми, материальными и финансовыми ресурсами и полноты их использования, в исследовании соответствия платежных средств платежным обязательствам и др.

В качестве технического приема балансовый способ используется для проверки правильности аналитических расчетов путем составления баланса отклонений.



**К графическим приемам относят:**

- **Диаграммы**

- **Линейные графики** (ломаная частотности) применяются для отражения данных за определенный временной период, а также в случае необходимости сравнения нескольких наборов данных, когда на графике будет изображена не одна ломаная линия, а несколько.

- **Гистограммы** (столбиковые диаграммы), отображают данные, относящиеся одновременно и к числовым, и к нечисловым, качественным, переменным. Такие диаграммы могут быть использованы, например, при исследовании выработки рабочих на нескольких предприятиях.

- **Секторные диаграммы** – используются для характеристики доли, например, коммерческих и управленческих расходов в общей сумме затрат.

Значение графиков:

- 1) облегчают изучение материала в силу наглядности и иллюстративности.
- 2) имеют аналитическое значение, так как позволяют заметить закономерности во взаимосвязях показателей, которые не всегда видны при использовании только числовой информации.
- 3) могут служить способом расчета величины какого-то показателя, например объема реализации в критической точке при маржинальном анализе.

**Таблицы** – самый широко используемый в экономическом анализе прием. Это связано с тем, что таблицы компактно и концентрированно, раскрывают не только исходную информацию, но и алгоритмы расчетов и их результаты. Они отражают по существу мнение аналитика по поводу ситуации в бизнесе, требующего внимания со

## Модели факторных систем

- аддитивных
- мультипликативных
- кратных
- комбинированных

## Способы факторного анализа

- цепные подстановки
- абсолютных разниц
- индексный
- относительных разниц
- интегральный
- пропорционального деления

## Способы комплексной оценки

- метод сумм
- суммы мест
- средней геометрической
- метод расстояний

# Детерминированные приемы и способы анализа

**Детерминированный анализ** - это исследование влияния факторов, связь которых с результативным носит функциональный характер, то есть когда результативный показатель представлен в виде произведения, частного или алгебраической суммы факторов. Здесь можно дать количественную оценку роли факторов на результативный показатель.

**Аддитивная взаимосвязь** уравнение, где результативный показатель — это алгебраическая сумма нескольких факторных признаков:

$$y = \sum_{i=1}^n x_i = x_1 + x_2 + x_3 \dots + x_n$$

**Мультипликативная взаимосвязь** отражает прямую пропорциональную зависимость исследуемого обобщающего показателя от факторов:

$$y = \prod_{i=1}^n x_i = x_1 * x_2 * x_3 * \dots * x_n$$

где  $\Pi$  — произведение нескольких сомножителей.

**Кратная зависимость** результативного показателя ( $y$ ) от факторов математически отражается как частное от их деления:

$$y = x_1 : x_2$$

**Комбинированная (смешанная) взаимосвязь** результативного и факторных показателей представляет собой сочетание в различных комбинациях аддитивной, мультипликативной и кратной зависимостей:

$$y = (a + b) * c; \quad y = \frac{a+b}{c}; \quad y = \frac{a}{b+c+d}; \quad y = \frac{a*b}{c} \text{ и т.д.} = ;$$

# Детерминированные приемы и способы анализа

*Приемы моделирования* факторных систем: расчленение; удлинение; расширение и сокращение исходных кратных двухфакторных систем типа  $\frac{1}{m}$ .

**Прием расчленения** исходной факторной системы применим, аддитивным и мультипликативным моделям. Например, годовой объем выпущенной продукции может быть представлен как произведение среднегодовой численности рабочих и среднегодовой выработки каждого из них. При расчленении результативный показатель может включать три, четыре или большее число мультипликаторов. Среди них, кроме указанных выше, могут быть: количество отработанных в среднем дней одним рабочим, средняя продолжительность рабочего дня и среднечасовая выработка продукции одного рабочего.

**Кратные модели могут быть преобразованы путем удлинения, расширения и сокращения.**

**Удлинение в кратных системах** предусматривает замену факторов в числителе или знаменателе дроби на сумму однородных показателей. В результате может быть получена, например, аддитивная модель с новым составом факторов.

Пример. Надо удлинить систему, отражающую прямую пропорциональную зависимость затрат на рубль стоимости продукции ( $Z$ ) от общей суммы затрат ( $S$ ) и обратно пропорциональную зависимость названного результативного показателя от стоимости

выпущенной продукции ( $N$ ): 
$$Z = \frac{S}{N} = \frac{Z + M + AN}{N}$$

Где  $Z$ -затраты на оплату труда,  $M$ -материалы,  $AN$ -амортизация и накладные расходы, то получим аддитивную модель с новым набором факторов:

# Детерминированные приемы и способы анализа

$$Z = \frac{З}{N} + \frac{М}{N} + \frac{АН}{N}$$

В результате при удлинении числителя в приведенной выше кратной модели отражена зависимость затрат от суммы трудоемкости продукции ( $\frac{З}{N}$ ), материалоемкости ( $\frac{М}{N}$ ) и от уровня амортизации и накладных расходов на рубль продукции ( $\frac{АН}{N}$ ).

**Удлинение знаменателя в кратных моделях** позволяет получить также кратную модель, где фактор, обратно пропорционально влияющий на результативный показатель, будет представлен суммой или произведением однородных показателей.

Пример. Стоимость выпущенной продукции ( $N$ ) может быть представлена как произведение количества выпущенной продукции ( $q$ ) и цены единицы продукции ( $p$ ). Факторная модель ( $Z$ ) в этом случае будет иметь вид:

$$Z = \frac{S}{\sum qp}$$

**Метод расширения кратной модели** представляет собой получение мультипликативной системы путем умножения числителя и знаменателя дроби исходной факторной модели на один или несколько новых показателей.

# Детерминированные приемы и способы анализа

Пример. Кратная модель рентабельности активов ( $Ra$ ) может быть представлена в виде произведения двух мультипликаторов: коэффициента оборачиваемости активов ( $Oa$ ) и рентабельности продаж ( $RN$ ), если в исходной системе числитель и знаменатель умножить на выручку от продаж ( $N$ ):

$$Ra = \frac{P}{A} = \frac{P \cdot N}{A \cdot N} = * \frac{N}{A} = RN * Oa$$

где  $P$  — прибыль;

$A$  — средняя за анализируемый период стоимость активов;

$Oa$  — коэффициент оборачиваемости;

$RN$  — рентабельность продаж.

**Метод сокращения** позволяет получить модель, одинаковую по типу с исходной, но с новым набором факторов, путем деления числителя и знаменателя дроби на один и тот же показатель. Внесем изменения в приведенный выше пример. Вместо умножения разделим числитель и знаменатель на выручку от продаж и получим новую факторную

систему  $Ra = \frac{P}{A} = \frac{P}{N} \cdot \frac{N}{A} = \frac{RN}{AE}$  где  $AE$  — капиталоемкость продукции.

Для преобразования какой-либо факторной системы могут последовательно использоваться несколько разных методов. Однако надо иметь в виду, что каждый раз модели должны отражать связь между реальными изучаемыми показателями.

# Детерминированные приемы и способы анализа

## Взаимосвязь способов и моделей факторного анализа

Мультипликативные	Цепной подстановки Абсолютных разниц Индексный Относительных разниц Интегральный
Аддитивные	Цепной подстановки Пропорционального деления
Кратные	Цепной подстановки Индексный Интегральный
Комбинированные (смешанные)	Цепной подстановки Абсолютных разниц Интегральный Пропорционального деления

# Детерминированные приемы и способы анализа способы факторного анализа, цепных подстановок

В основе первый четырех указанных методов, а также в методе долевого участия лежит прием элиминирования, позволяющий устранить влияние всех других факторов, кроме одного, влияние которого измеряется в данный момент.

**1) способ цепной подстановки используется** в детерминированных моделях всех типов. Суть данного способа состоит в том, что для измерения влияния одного из факторов

его базовое значение заменяется на фактическое, при этом остаются неизменными значения всех других факторов. Последующее сопоставление результативных показателей до и после замены анализируемого фактора дает возможность рассчитать его влияние на изменение результативного показателя.

Математическое описание способа цепных подстановок при использовании его, например, в трехфакторных мультипликативных моделях выглядит следующим образом.

**Трехфакторная мультипликативная система:**

$$y_0 = a_0 * b_0 * c_0.$$

Последовательные подстановки:

$$y_1 = a_1 * b_0 * c_0.$$

$$y_2 = a_1 * b_1 * c_0.$$

$$y_3 = a_1 * b_1 * c_1.$$

Тогда для расчета влияния каждого из факторов надо выполнить такие действия:

$$\Delta y_a = y_1 - y_0;$$



# Детерминированные приемы и способы анализа способы факторного анализа, цепных подстановок

Способ цепных подстановок имеет универсальный характер, его используют в других типах факторных моделей. Так, в кратных моделях математическое описание применения этого приема будет следующим.

Исходная базисная факторная система :

$$y_0 = \frac{a_0}{b_0}$$

При фактических значениях показателей:  $y_1 = \frac{a_1}{b_1}$

Общее отклонение результативного показателя:  $\Delta y = y_1 - y_0$ .

В том числе за счет изменения факторных показателей:

$$\Delta y_a = \frac{a_1}{b_0} - \frac{a_0}{b_0}$$

$$\Delta y_b = \frac{a_1}{b_1} - \frac{a_1}{b_0}$$

Баланс отклонений:  $\Delta y = y_1 - y_0 = \Delta y_a + \Delta y_b$ .

Кратные модели часто используются как в финансовом, так и в управленческом анализе, например, при исследовании причин изменений таких результативных показателей, как коэффициенты оборачиваемости и финансовой устойчивости; фондоотдача, материалоемкость, рентабельность продаж и др.

# Детерминированные приемы и способы анализа способы факторного анализа, цепных подстановок

Способ цепных подстановок применяется также в комбинированных моделях.

Исходная факторная система при базисных и фактических значениях показателей:

$$Y_0 = a_0 (b_0 - c_0)$$

$$Y_1 = a_1 (b_1 - c_1)$$

Общее отклонение результативного показателя:  $\Delta y = y_1 - y_0$ .

В том числе за счет изменения отдельных факторов:

$$\Delta y_a = a_1(b_0 - c_0) - a_0(b_0 - c_0);$$

$$\Delta y_b = a_1(b_1 - c_0) - a_1(b_0 - c_0);$$

$$\Delta y_c = a_1(b_1 - c_1) - a_1(b_1 - c_0).$$

$$\text{Баланс отклонений: } \Delta y = y_1 - y_0 = \Delta y_a + \Delta y_b + \Delta y_c$$

# Детерминированные приемы и способы анализа способы факторного анализа, абсолютных разниц

**Способ абсолютных разниц** применяется в мультипликативных и комбинированных (смешанных) моделях. Он, как и способ цепных подстановок, снован на приеме элиминирования и отличается простотой аналитических расчетов.

Смысл его в том, что отклонение (дельту) по анализируемому факторному показателю надо умножить на фактические значения мультипликаторов (сомножителей), расположенных слева от него, и на базовые значения тех, которые расположены справа от анализируемого фактора.

**Факторный анализ способом абсолютных разниц на примере четырехфакторной мультипликативной модели.**

При базисных и фактических значениях алгоритмы результативного показателя будут такими:

$$y_0 = a_0 * b_0 * c_0 * d_0$$

$$y_1 = a_1 * b_1 * c_1 * d_1.$$

Расчеты влияния отдельных факторов:

$$\Delta ya = \Delta a * b_0 * c_0 * d_0;$$

$$\Delta yb = \Delta b * a_1 * c_0 * d_0;$$

$$\Delta yc = \Delta c * a_1 * b_1 * d_0;$$

$$\Delta yd = \Delta d * a_1 * b_1 * c_1;$$

Баланс отклонений:  $\Delta y = y_1 - y_0 = \Delta ya + \Delta yb + \Delta yc + \Delta yd.$

# Детерминированные приемы и способы анализа способы факторного анализа, абсолютных разниц, относительных разниц

**Факторный анализ способом абсолютных разниц для комбинированных (смешанных) моделей.**

Исходная базисная и фактическая модели:

$$y_0 = a_0 (b_0 - c_0)$$

$$y_1 = a_1 (b_1 - c_1).$$

Алгоритм расчета влияния факторов способом абсолютных разниц:

$$\Delta ya = \Delta a (b_0 - c_0);$$

$$\Delta yb = a_1 (b_1 - c_0) - a_1 (b_0 - c_0) = a_1 b_1 - a_1 c_0 - a_1 b_0 + a_1 c_0 = a_1 b_1 - a_1 b_0 = \Delta b * a_1;$$

$$\Delta yc = a_1 (b_1 - c_1) - a_1 (b_1 - c_0) = a_1 b_1 - a_1 c_1 - a_1 b_1 + a_1 c_0 = -a_1 c_1 + a_1 c_0 = (-\Delta c) * a_1;$$

$$\text{Баланс отклонений: } y_1 - y_0 = \Delta ya + \Delta yb + \Delta yc.$$

**Способ относительных разниц** используется так же, как и абсолютных разниц в мультипликативных и комбинированных (смешанных) моделях.

**Способ относительных разниц на примере четырехфакторной мультипликативной системы.** Исходные базовая и фактическая модели

$$y_0 = a_0 * b_0 * c_0 * d_0$$

$$y_1 = a_1 * b_1 * c_1 * d_1.$$

Для факторного анализа способом относительных разниц вначале надо определить относительные отклонения по каждому факторному показателю. По первому фактору это будет процентное отношение его изменения к базе:

$$\Delta a\% = \frac{a_1 - a_0}{a_0} * 100 \text{ и т.д.}$$

# Детерминированные приемы и способы анализа способы факторного анализа, относительных разниц, индексный

Далее определяем влияние каждого фактора:

$$\Delta ya = y_0 * \Delta a\% : 100;$$

$$\Delta yb = (y_0 + \Delta ya) * \Delta b\% : 100;$$

$$\Delta yc = (y_0 + \Delta ya + \Delta yb) * \Delta c\% : 100;$$

$$\Delta yd = (y_0 + \Delta ya + \Delta yb + \Delta yc) * \Delta d\% : 100;$$

**Индексный метод** используется в мультипликативных и кратных моделях для отражения изменений в объеме производства и продаж, в ценах на товары, в курсах обмена валюты и др. Индексы представляют собой обобщающие показатели сравнения во времени и в пространстве. Они отражают процентное изменение изучаемого явления за какой-то период по сравнению с базисным периодом. Такая информация дает возможность сравнить изменения различных факторов и проанализировать их поведение.

Индексный метод в кратных моделях кратных моделях:

**Агрегатный (сводный, обобщенный) индекс физического объема продаж** имеет вид:

$$Jq = \frac{\sum q_1 p_0}{\sum q_0 p_0}$$

где  $q$  — индексируемая величина количества;

$p_0$  — соизмеритель (вес), цена, зафиксированная на уровне базисного периода. Разница между числителем и знаменателем в этом индексе отражает изменение товарооборота за счет изменения его физического объема.

# Детерминированные приемы и способы анализа

## способы факторного анализа, индексный

**Агрегатный индекс цен** или индекс (формула) Пааше:

$$J_p = \frac{\sum q_1 p_1}{\sum q_1 p_0}$$

Разница между числителем и знаменателем означает изменение выручки от продаж в результате среднего изменения цен.

**Базовый взвешенный индекс цен Ласпейреса:**

$$J_p = \frac{\sum q_0 p_1}{\sum q_0 p_0}$$

Расчет производится с учетом базовых количественных показателей. Индекс Ласпейреса легче получить с точки зрения информационных возможностей. Однако при расчетах индекса Пааше используется более поздняя по времени информация.

В экономическом анализе расчеты влияния отдельных факторов на основе приема элиминирования предусматривают замену прежде всего количественных факторов, т.е. используется индекс Пааше.

**Правила расчетов факторного анализа на основе индексного способа будут теми же, что и при использовании способа абсолютных разниц.**

# Детерминированные приемы и способы анализа способы факторного анализа, интегральный способ

При использовании первых четырех способов несколько занижается результат влияния

тех факторов, замена (подстановка) которых проводится раньше, за счет завышения результата последней подстановки. Более точные расчеты в факторном анализе могут быть получены при использовании интегрального способа.

**Интегральный способ** применяется мультипликативных, кратных и комбинированных

моделях и позволяет разложить дополнительный прирост результативного показателя в связи с взаимодействием факторов между ними.

Практическое использование интегрального метода базируется на специально созданных рабочих алгоритмах для соответствующих факторных моделей.

**Алгоритм для двухфакторной мультипликативной модели ( $y=a*b$ ):**

$$\Delta ya = \Delta ab_0 + 0,5 \Delta a \Delta b; \quad \text{или} \quad \Delta ya = 0,5 \Delta a (b_0 + b_1);$$

$$\Delta yb = \Delta ba_0 + 0,5 \Delta a \Delta b; \quad \text{или} \quad \Delta yb = 0,5 \Delta b (a_0 + a_1);$$

**Алгоритм для трехфакторной мультипликативной модели ( $y = a*b*c$ )**

$$\Delta ya = 1/2 \Delta a (b_0 c_1 + b_1 c_0) + 1/3 \Delta a \Delta b \Delta c;$$

$$\Delta yb = 1/2 \Delta b (a_0 c_1 + a_1 c_0) + 1/3 \Delta a \Delta b \Delta c;$$

$$\Delta yc = 1/2 \Delta c (a_0 b_1 + a_1 b_0) + 1/3 \Delta a \Delta b \Delta c;$$

# Детерминированные приемы и способы анализа способы факторного анализа, пропорциональное деление

**Способ пропорционального деления** применяется в аддитивных моделях и моделях комбинированного (смешанного).

Алгоритм расчета влияния факторов на изменение резульативного показателя для **аддитивной системы** типа  $y = a + b + c$  :

$$\Delta ya = [\Delta y: (\Delta a + \Delta b + \Delta c)] \Delta a;$$

$$\Delta yb = [\Delta y: (\Delta a + \Delta b + \Delta c)] \Delta b;$$

$$\Delta yc = [\Delta y: (\Delta a + \Delta b + \Delta c)] \Delta c;$$

В комбинированных моделях расчет влияния факторов второго уровня может быть выполнен **способом долевого участия**. Прежде рассчитывается доля каждого фактора в общей сумме их изменений, а затем эта доля умножается на общее отклонение резульативного показателя.

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

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

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



# Способы комплексной оценки результатов деятельности

Аналитикам необходимо получать обобщающую оценку результатов хозяйственной деятельности организации. Она может выступать в роли сравнительной характеристики коммерческой деятельности конкурирующих фирм, служить основной для выбора перспективных вариантов развития.

В связи с большим числом объектов анализа невозможно выделить из числа результативных показателей какой-либо один в качестве общего, пригодного для комплексной оценки. Необходима комплексная оценка на базе системы показателей,

агрегирование (укрупнение) которых тем или иным способом позволит ранжировать результаты.

Формирование интегрального (обобщающего) показателя для комплексной оценки может проводиться методами: **сумм; средней геометрической; коэффициентов; суммы мест; расстояний.**

Комплексная оценка **методом суммы** определяется путем суммирования фактических значений показателей или их темпов роста по отношению к базе сравнения. Недостаток этого метода — возможность получения высокой оценки по общему показателю

при отставании некоторых других, когда происходит сглаживание, выравнивание общего результата. Использование данного метода требует соблюдения требования однонаправленности исследуемых частных показателей. Если рост показателей-критериев

оценивается положительно, то непосредственно интегрировать их с теми показателями, уменьшение которых также оценивается позитивно, нельзя

# Способы комплексной оценки результатов деятельности

**Метод средней геометрической (коэффициентов)** базируется на определении коэффициентов по частным показателям, когда за единицу принимается самое высокое значение данного индикатора. Интегральная оценка рассчитывается по формуле средней геометрической.

**Метод суммы мест** предполагает предварительное ранжирование каждого объекта анализа — организации или подразделения, в зависимости от уровня исследуемых показателей. Число мест должно быть равно количеству анализируемых организаций.

Чем меньше сумма мест, тем более высокий ранг присваивается анализируемому объекту.

Надо заметить, что в целях получения более точной комплексной оценки любым из перечисленных методов может быть учтена сравнительная значимость показателей-индикаторов. Коэффициенты значимости, как правило, определяются экспертным путем.

**Метод расстояний** -устанавливается близость объектов анализа — акционерных обществ, фирм, цехов, к объекту-эталону по каждому из сравниваемых показателей. Вначале определяются коэффициенты по каждому показателю как отношение его значения к показателю-эталону с максимальным уровнем. Затем рассчитывается сумма квадратов полученных коэффициентов. Если есть возможность учесть сравнительную значимость индикаторов, то каждый квадрат умножается на соответствующий весовой коэффициент значимости. Затем из суммы квадратов извлекается квадратный корень. В качестве рейтинговой оценки может использоваться отклонение изучаемого критерия от эталона т.е. в расчет

# Способы финансовой математики

Финансовая математика это расчет доходности на рынке ценных бумаг; оценка доходности капиталовложений в реальное производство; оценка временной стоимости денег; обнаружение влияния инфляции на перечисленные выше процессы. Финансовая математика приобретает все большую роль в экономическом анализе. Аналитик должен владеть как теорией, так и техникой принятия финансовых решений, используя количественные методы для получения выводов о целесообразности сделанного выбора вложения капитала.

Рассмотрим, например, показатели эффективности капитальных вложений. При определении экономической эффективности рассчитываются 2 показателя:

1. Коэффициент эффективности капитальных вложений:

$$Эф_{\text{КАП\_ВЛОЖ}} = \frac{\text{Прибыль}}{K_{\text{ВЛОЖ}}} \times 100(\%)$$

2. Срок окупаемости (**Токуп**), который обратен коэффициенту эффективности капитальных вложений и рассчитывается: 
$$T_{\text{ОКУП}} = \frac{K_{\text{ВЛОЖ}}}{Эф_{\text{КАП\_ВЛОЖ}} \cdot \text{Прибыль}}$$

Данные показатели не могут учитывать влияние инвестиционных процессов, а также изменение показателей прибыли и инвестиций по годам, в этом случае рассчитываются следующие показатели:

**1. Чистый доход инвестиционного проекта** – это разница между поступлениями средств и выплатами предприятия в процессе реализации проекта, применительно к каждому интервалу планирования.

# Способы финансовой математики

**2. Чистый дисконтированный доход**- доход инвесторов, полученный в результате реализации проекта, подлежит корректировке на величину упущенной выгоды в связи с отказом от использования средств в других сферах применения капитала.

Чтобы отразить уменьшение абсолютной величины чистого дохода от реализации проекта на величину упущенной прибыли, рассчитывается **коэффициент дисконтирования**

$$K_{\text{диск}} = \frac{1}{(1 + E)^t}$$

где **E** - это норма дисконтирования или норма прибыли на вложенный капитал (обычно **E** принимается в размере 25%), t-временной интервал .

Если норма дисконтирования отражает интересы предприятия инициатора проекта, она принимается на уровне средней нормы прибыли для данного предприятия, при учете интересов другого предприятия, вложившего деньги в проект, норма дисконтирования принимается на уровне банковского депозита.

Для получения чистого дисконтированного дохода необходимо поступления от проекта, текущие затраты и капитальные вложения умножить на коэффициент дисконтирования.

**Чистый дисконтированный доход** – это разница между дисконтированными поступлениями и дисконтированными затратами.

**3. Индекс доходности** позволяет определить сможет ли текущий доход от проекта покрыть капитальные вложения в него. Эффективным считается тот проект, индекс доходности которого выше единицы.

Рассчитывается **индекс доходности (Ид)** отношением разницы между дисконтированными поступлениями (**Дпост**) и дисконтированными затратами (**Дзатр**) к капитальным вложениям (**Квлож**).

$$И_{\text{дох}} = \frac{Д_{\text{пост}} - Д_{\text{затр}}}{K_{\text{влож}}}$$

# Способы финансовой математики

**4. Внутренняя норма доходности** – это та норма или ставка дисконта, при которой величина доходов от текущей деятельности предприятия в процессе реализации проекта равна дисконтированным капитальным вложениям.

**Внутренняя норма доходности** характеризует величину процентной ставки по кредиту, которая может привлекаться для финансирования проекта, а также норму прибыли на вложенный капитал, при которой **чистый дисконтированный доход** по проекту равен нулю.

Практически величина **внутренней нормы доходности** рассчитывается с помощью программных средств типа электронных таблиц при использовании метода подстановки.

# Способы стохастического анализа

**Стохастические связи** между различными явлениями и их признаками в отличие от детерминированных, характеризуются тем, что результативный признак испытывает влияние не только рассматриваемых независимых факторов, но и подвергается влиянию ряда случайных (неконтролируемых) факторов. Причем полный перечень факторов не известен, так же как и точный механизм их воздействия на результативный признак. В этих условиях значения зависимой переменной тоже не могут быть измерены точно, только с определенной вероятностью, поскольку они подвержены случайному разбросу и содержат неизбежные ошибки измерения переменных.

При изучении стохастических взаимосвязей рассматривается корреляционный и регрессионный анализ.

**Корреляционный анализ** ставит задачу измерить тесноту связи между варьирующими переменными и оценить факторы, оказывающие наибольшее влияние на результативный признак.

**Регрессионный анализ** предназначен для выбора формы связи, типа модели, для определения расчетных значений зависимой переменной (результативного признака).

Методы корреляционного и регрессионного анализа используются в комплексе. Наиболее разработанной в теории и широко применяемой на практике является *парная корреляция*, когда исследуются соотношения результативного признака и одного факторного признака. Это — *однофакторный корреляционный и регрессионный анализ*. Именно такой анализ является основой для изучения

многофакторных стохастических связей

# Приемы оптимизации показателей

К способам и приемам оптимизации показателей относят математическое программирование:

- линейное, блочное, нелинейное, динамическое
- исследование операций
- теория игр, теория массового обслуживания
- сетевые методы планирования и управления, теория управления запасами и др.

# Финансовый анализ деятельности предприятия

**Финансовый анализ** – это система способов исследования хозяйственных процессов о финансовом положении предприятия и финансовых результатах его деятельности, складывающихся под воздействием объективных и субъективных факторов, по данным бухгалтерской отчетности и некоторых других видов информации (организационно-правовой, нормативно-справочной, статистической и др.).

Финансовый (внешний) анализ, наряду с управленческим (внутренним), является составной частью экономического анализа деятельности предприятия.





# Особенности финансового и управленческого анализов

Классификационные признаки	Финансовый (внешний) анализ	Управленческий (внутренний анализ)
1	2	3
1. Цель анализа	Оценка состава и структуры имущества, платежесп-ти и фин-вой устойчивости, рентаб. и прибыли; прогн-е доходов ; выявление дивидендов	Изучение механизма достижения макс-ной прибыли и повышения эфф-сти; разработка важнейших вопросов конкурентной политики предприятия и программ развития ; обоснов-е управленческих решений по достижению производственных целей
2. Объект анализа	Хозяйствующий субъект в целом, его финансовое положение	Различные аспекты производственно-фин-вой деят-сти структурных подразделений
3. Субъекты анализа	Лица и организации, находящиеся за пределами этого предприятия (менеджеры и аналитики заинтересов-х фирм; специальные компании, занимающиеся анализом отчетов по общепринятой методологии; кредитные комп. и др.)	Организационные структуры внутривоз-го управления и отдельные лица, ответственные за проведение анализа: лаборатории, бюро, группы, бухгалтерия, отделы, менеджеры, а также внешние консультанты

<p><b>4. Периодичность проведения</b></p>	<p>периодически не реже одного раза в год, а также по мере представления отчетности</p>	<p>по мере необходимости на нерегулярной основе , там, где наблюдаются спад производства, кризисная ситуация, рост затрат, снижение рентабельности и т.п.</p>
<p><b>5. Информационная база</b></p>	<p>Бухгалтерская отчетность</p>	<p>Данные первичного бухгалтерского и оперативного учета, выборочных обследований, справочная информация, акты ревизий и инвентаризаций, аналитические расчеты, сведения конкурентов</p>
<p><b>6. Доступность информации</b></p>	<p>Открыта , на базе публичной отчетности</p>	<p>Представляет коммерческую тайну, используется для внутрихозяйственного управления</p>
<p><b>7. Потребители информации</b></p>	<p>Акционеры, инвесторы, банки, поставщики и покупатели, налоговые инспекции,, конкуренты, наемный персонал, органы исполнительной власти, статистические управления учреждения</p>	<p>Менеджеры предприятия, совет директоров, директора филиалов и дочерних предприятий, начальники цехов и др.</p>

<b>9. Измерители информации</b>	Преимущественно стоимостные измерители	Стоимостные, натуральные, трудовые
10. Вид анализа	Внешний, ретроспективный, тематический	Внутренний, оперативный, текущий, комплексный
11. Направленность анализа	Обоснованная оценка финансового положения предприятия, квалифицированная интерпретация аналитических расчетов	Резервы снижения затрат и роста прибыли, обосновывать управленческие решения по их мобилизации в производство
12. Свобода выбора в проведении анализа	Обязательное следование общепринятым принципам его проведения по данным бухгалтерской отчетности	Нет установленных норм его проведения, отсутствуют общепринятые методики. Критерий — пригодность, результативность

# Финансовый анализ деятельности предприятия

Несмотря на существенные различия, между элементами бухгалтерского и управленческого учета существует сходство. Во-первых, факторы, определяющие значение общепринятых принципов учета, действуют в отношении и бухгалтерского, и управленческого учета. Во-вторых, оперативную информацию используют для составления финансовых документов и в управленческом учете. Поэтому сбор первичной информации (во избежание дублирования) следует осуществлять в соответствии с едиными правилами. В-третьих, данные бухгалтерского и управленческого учета используют для принятия решений (например, об инвестициях в компанию, о ценах на готовую продукцию, о приобретении материалов и комплектующих изделий и т. д.).

В финансовом анализе применяются методы и приемы: структурный, структурно-динамический, трендовый (перспективный), межхозяйственный анализ; коэффициентный анализ; факторный анализ с использованием методов цепных подстановок, интегрального, корреляционного, регрессионного и экспоненциального анализа, а также такие распространенные приемы, как абсолютное сравнение достигнутых уровней, расчет абсолютных и относительных отклонений, долевого участия, детализация показателей на составляющие; группировка, дисконтирование, моделирование исходных факторных систем и др.

Принципами финансового анализа являются: *непрерывность* (регулярность) наблюдения за состоянием и развитием финансовых процессов; *преемственность*; *объективность*; *научность*; *динамичность*; *комплексность*; *системность*; *практическая значимость*; *существенность*; *надежность*; *согласованность и взаимоувязка* данных форм бухгалтерской отчетности; *ясность*

# Основные показатели и источники информационного и организационного обеспечения финансового анализа

Для проведения финансового анализа используются данные бухгалтерской отчетности и ее показатели.

**Основные показатели формы №1 (Бухгалтерский баланс)**, являются: **1) активы** – внеоборотные и оборотные; **2) пассивы** – собственный капитал (капитал и резервы) и долгосрочные и краткосрочные обязательства.

**Валюта баланса** – это итог баланса по статье активов и пассивов.

**Основные показатели формы №2 (Отчет о прибылях и убытках)**:

1. Выручка от продажи товаров, работ, услуг.
2. Себестоимость.
3. Валовая прибыль.
4. Прибыль от продаж.
5. Прибыль до налогообложения.
6. Чистая прибыль.

**Показатели формы №3 (Отчет об изменении капитала)**. Здесь раскрываются **частные показатели движения собственного капитала**: уставного, добавочного и резервного, **нераспределенной прибыли или непокрытых убытков** отчетного года и прошлых лет.

Рассчитываются их величины по состоянию на начало и конец года. Сюда также включены сведения о факторах увеличения собственного капитала, такие как: 1) дополнительный выпуск акций, 2) переоценка активов, 3) прирост имущества, 4) слияние и присоединение компаний, также содержится информация о факторах уменьшения собственного капитала.

В связи со снижением количества акций или их номинальной стоимости

## Основные показатели и источники информационного и организационного обеспечения финансового анализа

Форма №4 (Отчет о движении денежных средств). Здесь отражается наличие поступления и расходование денежных средств предприятия. От текущей инвестиционной и финансовой деятельности, оцениваются величины на начало и конец года.

Форма №5 (Приложение к балансу). Дается развернутая количественная характеристика показателей движения заемных средств, дебиторской и кредиторской задолженностей, амортизируемого имущества, средств финансирования долгосрочных инвестиций, расходов по обычным видам деятельности, по элементам затрат (оплата труда; амортизация; расходы на производство и прочие расходы), остатков незавершенного производства и других.

Форма №6 (Отчет о целевом использовании полученных средств). Здесь имеется информация за предыдущие и отчетные годы **о поступивших в организацию средствах** в виде вступительных, членских и добровольных взносов, **о доходах от предпринимательской деятельности и использованных средствах**, в частности **расходах на целевые мероприятия** (социальная и благотворительная помощь, проведение конференций и семинаров), **расходы на содержание аппарата управления** (оплата труда, расходы на командировку, содержание помещений и автотранспорта, приобретение основных средств и иного имущества).

Первые две формы составляются 1 раз в 3 месяца, а остальные по результатам деятельности за год.

## Основные показатели и источники информационного и организационного обеспечения финансового анализа

Помимо показателей бухгалтерской отчетности, в финансовом анализе используют данные, содержащиеся в следующих документах: 1) учредительных документах организации; 2) в контрактах и договорах о поставке продукции, а также приобретении основных средств и иного имущества; 3) кредитных договорах; 4) документах, касающихся учетной политики предприятия; 5) налоговых декларациях, 6) данные статистической отчетности: Форма №П-2 (Сведения об инвестициях), Форма №П-3 (Сведения о финансовом состоянии организации), Форма №П-4 (Сведения о численности, зарплате и движении работников) и другой отчетности; 7) материалы арбитражных судов и исков, 8) аудиторского заключения и акты проверки налоговых органов.

Организационное обеспечение АДФХД зависит от целей и задач и пользователей анализа. Пользователь, как правило, является координатором проведения финансового анализа, координатор назначает руководителя группы для выполнения поставленных задач, руководитель выбирается из числа работающих на данном предприятии, также может быть приглашен и независимый руководитель. Чаще всего руководителем, является главный бухгалтер компании, финансовый или коммерческий директор, финансовые аналитики. Руководители создают группу исполнителей, формирующих программу анализа, определяют период, за который будет оцениваться финансовое состояние, устанавливают сроки выполнения программы анализа, формы предоставления результатов (справка или акт проверки, аналитическая записка, выводы и рекомендации, аналитические заключения, свод положительных и отрицательных тенденций развития финансовой устойчивости предприятия)

## Финансовый анализ. Анализ имущественного положения предприятия и оценка эффективности использования его активов.

О финансовом положении организации свидетельствуют состав и структура ее активов (имущества), капитала и обязательств по состоянию на начало и конец отчетного периода; изменения в размещении средств и источниках их формирования (покрытия) на конец года по сравнению с началом года; приращение собственного и заемного капитала и изменение рентабельности активов за исследуемый период. Это позволит выявить причины отклонений и оценить перспективы развития финансового положения организации в будущем.

Одно из приоритетных направлений в оценке финансового состояния — анализ имущественного положения организации. Анализ имущества начинается с общей оценки

структуры средств хозяйствующего субъекта и источников их формирования, изменения ее на конец года в сравнении с началом по данным баланса. Для этого строится сравнительный аналитический баланс, показатели которого отражены в таблице и делятся на три группы:

- 1) показатели структуры баланса, показывающие удельный вес отдельных величин статей баланса в итоге баланса (гр.4 и 5);
- 2) показатели динамики баланса, или изменения абсолютных величин статей баланса за отчетный период (гр.6) и изменения удельных весов отдельных статей баланса (гр.7.);
- 3) показатели структурной динамики баланса, или изменения абсолютной суммы отдельной статьи и баланса к ее величине на начало года (гр.8) и к изменению итога





## Финансовый анализ. Анализ имущественного положения предприятия и оценка эффективности использования его активов.

Кроме того, целесообразно в ходе анализа сопоставить темпы роста оборотных и внеоборотных активов. Предпочтительным считается следующее соотношение:

$$TR_{оба} > TR_{ва}, \quad (1)$$

где  $TR_{оба}$  — темп роста оборотных активов;

$TR_{ва}$  — темп роста внеоборотных активов.

Такое соотношение характеризует тенденцию к ускорению оборачиваемости оборотных активов. Результатом этого является условное высвобождение средств в наиболее мобильных формах (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения).

Далее анализируются объем, состав, структура и динамика реальных активов коммерческой организации.

**Реальные активы** характеризуют производственный потенциал промышленного предприятия и включают в свой состав нематериальные активы (по остаточной стоимости), основные средства (по остаточной стоимости), производственные запасы (сырье, материалы и другие аналогичные ценности), затраты в незавершенном производстве.

# Финансовый анализ. Анализ имущественного положения предприятия и оценка эффективности использования его активов. Анализ реальных активов

Анализ реальных активов имеет смысл лишь в случае коммерческой организации производственного профиля, то есть в ресторанном бизнесе.

## Анализ реальных активов

Показатель	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс.руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс.руб.	Удельный вес, %		
1. Нематериальные активы								
2. Основные средства								
3. Производственные запасы								
4. Незавершенное производство								
5. Итого реальные активы (стр. 1 + стр. 2 + стр. 3 + стр. 4)		100		100		-		

По итогам расчетов делается вывод о влиянии изменений величин отдельных элементов реальных активов на отклонение их общей суммы.

Уменьшение общего объема реальных активов, как правило, свидетельствует о снижении производственного потенциала промышленного предприятия и рассматривается как негативное явление.

Кроме того, однозначно негативно рассматриваются опережающие темпы роста и прироста незавершенного производства, поскольку это в большинстве случаев является косвенным признаком неритмичности производственного процесса.

# Финансовый анализ. Анализ имущественного положения предприятия и оценка эффективности использования его активов. Анализ основного капитала

Основной капитал – это раздел I бухгалтерского баланса «Внеоборотные активы», представляет собой часть финансовых ресурсов организации, инвестированных для приобретения или создания новых основных фондов.

Существенной частью основного капитала являются *основные средства* — часть имущества, используемая в качестве средств труда в процессе производства продукции, выполнения работ и оказания услуг либо для управления организацией в течение периода, превышающего 12 месяцев и стоимостью более 40 т.р.

Согласно ПБУ 6/2001 «Учет основных средств» к основным средствам относятся: здания; сооружения; рабочие и силовые машины и оборудование; измерительные и регулирующие средства; инструмент; производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности; рабочий, продуктивный и племенной скот; многолетние насаждения и прочее, срок службы которых более одного года.

В бухгалтерский баланс основные средства включены по остаточной стоимости, т.е. за вычетом из первоначальной их стоимости суммы амортизационных отчислений, накопленных за время их эксплуатации.

В состав основного капитала также включаются нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершенное строительство.

Показатели эффективности использования основных средств ( $F$ ):

- фондоотдача основных средств,  $FO = \frac{N}{F}$ , руб.; N- выручка от реализации

# Финансовый анализ. Анализ имущественного положения предприятия и оценка эффективности использования его активов. Анализ основного капитала

- фондоемкость производства и реализации продукции ,

$$\Phi E = \frac{F}{N} = \frac{1}{\Phi O}, \text{ руб.};$$

- рентабельность основных фондов

$$R = \frac{P}{F}, \% \text{ (или коэф.); } P\text{-прибыль}$$

- фондовооруженность труда

$$\Phi B = \frac{F}{\text{Ч}}, \text{ руб.} \quad \text{Ч-численность работников предприятия.}$$

Каждый из четырех вышеназванных показателей можно представить как двухфакторную кратную модель .

Для оценки влияния на прирост выручки от продаж изменения факторов: стоимости основных средств ( $F$ ), их структуры ( $d = \frac{F_{ак}}{F}$ ) и фондоотдачи активной их части ( $\Phi O_{ак} = \frac{N}{F_{ак}}$ ) составляется мультипликативная модель зависимости результативного показателя ( $N$ ) от факторов ( $F, d, \Phi O_{ак}$ ). Тогда:

$$N = F * \frac{F_{ак}}{F} * \frac{N}{F_{ак}}$$

# Финансовый анализ. Анализ имущественного положения предприятия и оценка эффективности использования его активов. Анализ

## основного капитала

Взаимосвязь между показателями фондоотдачи ( $\frac{N}{F}$ ) и производительности труда ( $\frac{N}{Ч}$ )

можно представить как двухфакторную кратную модель :

$$\frac{N}{F} = \frac{N}{Ч} \cdot \frac{Ч}{F} , \text{ т.е. фондоотдача изменяется прямо пропорционально росту (снижению)}$$

производительности труда и обратно пропорционально — фондовооруженности.

Отсюда производительность труда работников организации находится в прямо пропорциональной зависимости и от фондоотдачи (ФО), и от их фондовооруженности (ФВ)

$$\frac{N}{Ч} = \frac{N}{F} * \frac{Ч}{F} \text{ или } ПТ = ФО * ФВ$$

# Финансовый анализ. Анализ капитальных вложений как источника воспроизводства основного капитала

Под **капитальными вложениями** в большинстве случаев понимаются все затраты предприятия на создание новых или реконструкцию, расширение и модернизацию действующих основных фондов.

**Капитальные вложения** могут рассматриваться также как все затраты предприятия на создание или обновление основных фондов и прирост оборотных фондов. В этом смысле капитальные вложения близки по своему содержанию к понятию "инвестиции".

Капитальные вложения предприятий могут формироваться за счет различных источников.

Все **источники капитальных вложений** делятся на:

- собственные (амортизация и прибыль);
- привлеченные (выпуск акций, облигаций и других ценных бумаг);
- заемные (кредиты и займы).

Одним из эффективных способов финансирования капитальных вложений является **финансовый лизинг** - вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передачи его на основании договора лизинга физическим или юридическим лицам за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях обусловленных договором, с правом выкупа имущества лизингополучателем».

Инвестиции тесно связаны с финансовым лизингом.

**Инвестиции** – это все виды денежных, имущественных (материальных) и интеллектуальных ценностей, акций, облигаций и других ценных бумаг, а также прав пользования ресурсами вкладываемых в объекты основных фондов для достижения заданной цели (получение экономического или социального эффекта).

Инвестиции по характеру объекта вложения средств делятся на:

- материальные (капитальные вложения);
- финансовые;
- нематериальные.

Капитальные вложения выступающие, как инвестиции, представляют собой денежные средства, направляемые на прирост основных и оборотных фондов.

**Показатели эффективности капитальных вложений отражены на стр. 35-37 в способах и приемах финансовой математики.**

# Финансовый анализ. Анализ имущественного положения предприятия и оценка эффективности использования его активов. Анализ оборотного капитала

Оценка состояния оборотных активов (ОА) основана на применении показателей, характеризующих степень эффективности их использования в процессе производства. По существу они являются стоимостными (экономическими) критериями оценки в отличие от производственно-технических показателей, а по форме — синтетическими показателями.

В процессе проведения анализа целесообразно применять следующую систему показателей оценки использования оборотных активов хозяйствующего субъекта:

- показатели оборачиваемости — продолжительность одного оборота (в днях) и количество оборотов за анализируемый период (коэффициент оборачиваемости, в оборотах);
- показатель качества использования оборотных средств — коэффициент эффективности их использования, представляющий соотношение отклонений в приросте выручки от

продаж и приросте оборотных активов  $\left(\frac{\Delta N}{\Delta \text{ОА}}\right)$ .

Оборачиваемость оборотных средств представляет собой длительность одного полного кругооборота средств с момента превращения оборотных средств в денежной форме в производственные запасы и до выхода готовой продукции и ее реализации.

Анализ оборачиваемости оборотных активов включает следующие направления:

- оборачиваемость оборотных активов организации;
- оборачиваемость дебиторской задолженности;
- оборачиваемость товарно-материальных запасов;
- оборачиваемость краткосрочных финансовых вложений.



# Финансовый анализ. Анализ имущественного положения предприятия и оценка эффективности использования его активов. Анализ оборотного капитала

Показатели анализа оборотных активов:

$$1) \text{ Коэф. оборачиваемости оборотных активов} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя величина оборотных активов}}, \text{ КОЛ-ВО оборотов}$$

Данный показатель характеризует скорость оборота оборотных средств. При этом средняя величина активов рассчитывается как среднеарифметическая величина активов на начало и конец периода. Увеличение показателя означает, что рост числа оборотов и ведет к росту объема продаж на каждый вложенный рубль оборотных средств; на тот же объем продукции требуется меньше оборотных средств; изменяется уровень производственного потребления оборотного капитала; кроме того, оборотные средства рационально и эффективно используются.

2) Продолжит-сть одного оборота в днях (L дней)

$$L \text{ дней} = \frac{\text{Продолжительность анализируемого периода, дней}}{\text{Коэф. оборачиваемости оборотных активов}}$$

Чем меньше продолжительность периода обращения или одного оборота оборотного капитала, тем, при прочих равных условиях, экономическому субъекту требуется меньше оборотных средств. Чем быстрее оборотные средства совершают кругооборот, тем лучше и эффективнее они используются.

$$3) \text{ Коэф. загрузки средств в обороте} = \frac{\text{Средняя величина оборотных средств}}{\text{Выручка от продаж}}$$

или 
$$\frac{1}{\text{Коэф оборачиваемости оборотных активов}}$$

## Финансовый анализ. Анализ имущественного положения предприятия и оценка эффективности использования его активов. Анализ оборотного капитала

Этот показатель характеризует дополнительное привлечение (высвобождение) средств в оборот, вызванное замедлением (ускорением) оборачиваемости оборотного

капитала. При замедлении в оборот вовлекаются дополнительные средства.

Эффект ускорения оборачиваемости выражается в сокращении потребности в оборотных средствах в связи с улучшением их использования, экономии, что влияет на прирост объемов производства, и как следствие — на финансовые результаты.

Высвобождение оборотных средств вследствие ускорения их оборачиваемости может быть абсолютным и относительным.

*Абсолютное высвобождение* имеет место в том случае, если фактические остатки оборотных средств меньше норматива или остатков предшествующего периода при сокращении либо превышении объема реализации за исследуемый период (это прямое сокращение потребности в оборотном капитале).

*Относительное высвобождение* происходит в случаях, когда при наличии оборотных

активов в пределах потребности в них обеспечивается ускоренный рост производства продукции. Сравнение коэффициентов позволяет выявить тенденции в изменении данных показателей и определить, насколько рационально и эффективно используются оборотные средства хозяйствующего субъекта.

Расчет дополнительно привлеченных в оборот (+) или высвобожденных из оборота (—) оборотных средств можно выполнить с использованием следующей формулы:

**4) Относит высвобождение (привлечение) обор средств=(К загрузки отчетного**

## оценка эффективности использования его активов. Анализ оборотного капитала

5) Величину прироста объема продукции за счет ускорения оборачиваемости оборотных активов можно определить, применяя метод цепных подстановок:

**$\Delta$  Выручка от продаж (+,-) = (Коэф обор.1 - Коэф обор.0) \* средняя величина однодневной выручки за отчетный период**

6) Обобщающим показателем эффективности использования оборотного капитала является показатель его рентабельности, исчисляемый как соотношение прибыли от продаж или иного финансового результата к величине оборотного капитала:

$$R \text{ обор средств} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Средняя величина оборотного капитала}} * 100\%$$

7) Влияние оборачиваемости оборотного капитала на приращение прибыли ( $\Delta$  Прибыль) можно рассчитать по формуле:

$$\Delta \text{ Прибыль} = \text{Прибыль } 0 * \frac{\text{Коэф оборачив } 1}{\text{Коэф оборачив } 0} - \text{Прибыль } 0$$

8) Другой метод расчета влияния оборачиваемости оборотных активов на изменение прибыли от продаж. Для этого предварительно составляется мультипликативная модель зависимости прибыли от трех факторов типа

$$\text{Прибыль от продаж} = \text{ОА} * \frac{\text{Выручка}}{\text{ОА}} * \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка}} .$$

Как видно из формулы, прибыль от продаж прямо пропорциональна изменению средней величины оборотных активов, оборачиваемости оборотных активов и рентабельности продаж.

## оценка эффективности использования его активов. Анализ оборотного

Капитала  
Анализ дебиторской задолженности занимает важное значение в анализе оборотного капитала. Уровень дебиторской задолженности определяется: видом услуг, емкостью рынка, принятой на предприятии системой расчетов. Информационной базой этого анализа, является Форма №5 бухгалтерского отчета, а для детального анализа используются данные ведомостей учета расчета с покупателями и заказчиками.

Главные показатели дебиторской задолженности – скорость и сроки оборачиваемости.

$$K_{(В\_ОБОРОТАХ)}^{ОБОРАЧ\_ДЕБ\_ЗАДОЛЖ} = \frac{\text{Выручка}}{СР\sum ДЕБ\_ЗАДОЛЖ}$$
$$K_{(В\_ДНЯХ)}^{ОБОРАЧ\_ДЕБ\_ЗАДОЛЖ} = \frac{360}{K_{об\_ДЕБ\_ЗАДОЛЖ} В\_ОБОРОТАХ} =$$
$$= \frac{360 \cdot СР\sum ДЕБ\_ЗАДОЛЖ}{\text{Выручка}}$$

К обор в днях показывает, какова в среднем продолжительность промежутка времени от возникновения до погашения дебиторской задолженности.

Более детальный показатель оборачиваемости дебиторской задолженности исключает из объема выручки продажи за наличный расчет, оставляя продажи в кредит.

$$K_{об\_ДЕБ\_ЗАДОЛЖ} = \frac{\text{Продажи в кредит}}{СР\sum ДЕБ\_ЗАДОЛЖ}$$

Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности, а соответственно сокращение сроков оборачиваемости, является положительным моментом, а увеличение периода оборачиваемости свидетельствует об ухудшении условий оплаты услуг по договорам, финансовых затруднениях у покупателей.

## оценка эффективности использования его активов. Анализ оборотного капитала

Помимо перечисленных, при анализе дебиторской задолженности используются следующие показатели:

- 1) доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов;
- 2) доля краткосрочной дебиторской задолженности в общем объеме дебиторской задолженности;
- 3) удельный вес задолженности покупателей и заказчиков в общем объеме дебиторской задолженности.

При анализе дебиторской задолженности большое значение имеет её качество. Исследуя изменение структуры дебиторской задолженности в течение времени с учетом сроков оплаты, предусмотренных типовыми договорами, можно сделать дополнительные выводы об изменении качества дебиторской задолженности. Результатом неэффективного управления дебиторской задолженности может быть задержка притока денежных средств на счет компании или нарушение срока обязательств по долгам компании. Чтобы этого избежать, необходимо проводить контроль за просроченными счетами покупателей и заказчиков. Задача финансового менеджера - отслеживание информации о том, какие из долгов просрочены, на какой срок, кто является должником по ним.

Методика анализа дебиторской задолженности:

- 1) Исходя из денежной политики сбыта на предприятии, устанавливается нормативный срок дебиторской задолженности, т.е. количество дней в течение которых, дебиторы обязаны погасить задолженность. Нормативный срок кредитования, включает как стандартное число дней предоставления товарного кредита, отраженное в договорах, так и дополнительное число дней, которые

## **оценка эффективности использования его активов. Анализ оборотного капитала**

2) Далее определяется фактический срок дебиторской задолженности. Для этого сначала находится величина средневенной выручки. Фактическое число дней, за которое в среднем погашаются обязательства по дебиторской задолженности, определяется *делением объема фактической задолженности на дату анализа на средневенную выручку*.

3) Далее находится разница между нормативным и фактическим сроком оборачиваемости или сроками кредита. Положительный результат означает, что предприятие экономит за счет более низкой фактической стоимости дебиторской задолженности по сравнению с нормативной. Экономия в рублях, можно посчитать, как *произведение количества дней* (на которые мы сократили дебиторскую задолженность) *на средневенную выручку*.

### **Анализ запасов является следующим этапом оценки состояния оборотных активов.**

Запасы на предприятии включают в себя: стоимость сырья и материалов, МБП, затрат в незавершенном производстве, запасов готовой продукции. Для предприятия туризма характерен небольшой удельный вес запасов в составе активов, а для предприятия гостиничного бизнеса – сырье и материалы, МБП, составляют значительную часть (посуда, постельное белье, спецодежда, моющие средства и инструменты, текстильные изделия и т.д.). Управление запасами готовой продукции важно также для предприятия питания.

При анализе запасов исследуются следующие типы запасов:

1. Запасы сырья и материалов, приобретаемых для переработки.
2. Незавершенное производство (частично собранная продукция в процессе производства или незавершенная услуга)

## использования его активов. Анализ оборотного капитала

Рассмотрим показатели эффективности используемых запасов:

**1. Коэффициент оборачиваемости запасов в оборотах.** Определяется как отношение себестоимости реализованной продукции к средней величине запасов.

$$K_{(В_ОБОРОТАХ)}^{ОБОРАЧ_ЗАПАСОВ} = \frac{СЕБЕСТ\_реализ\_продукц}{СР\Sigma ЗАПАСОВ}$$

**2. Коэффициент оборачиваемости запасов в днях.**

$$K_{(В_ДНЯХ)}^{ОБОРАЧ_ЗАПАСОВ} = \frac{360 \cdot СР\Sigma ЗАПАСОВ}{СЕБЕСТ\_реализ\_продукц} = \frac{360}{K_{(В_ОБОРОТАХ)}^{ОБ_ЗАПАСОВ}}$$

Информационной базой для расчета этих показателей служат Формы №1 и №2.

Объем запасов и их движение зависят от следующих факторов:

1. Производственно-технического характера, определяемые спецификой производимой продукции, используемой техникой и технологией.
2. Факторы, отражающие условия снабжения сбыта продукции (территориальное размещение потребителей и поставщиков, особенности транспортной сети, условия реализации продукции и прочее).
3. Финансовые факторы – это возможность использования заемных средств при формировании запасов.

## **денежных средств.**

Деятельность организации является объективной предпосылкой возникновения движения денежных средств.

**Денежный поток** — это совокупность распределенных во времени объемов поступления и выбытия денежных средств в процессе хозяйственной деятельности организации. Поступление (приток) денежных средств называется

**положительным денежным**

**потоком**, выбытие (отток) денежных средств — **отрицательным денежным**

**потоком**. Разность между положительным и отрицательным денежными потоками по каждому виду деятельности или по хозяйственной деятельности организации в целом называется **чистым денежным потоком**.

**Цель анализа денежных потоков** — получение необходимого объема их параметров, дающих объективную характеристику направлений поступления и расходования денежных средств, объемов, состава, структуры, факторов, влияющих на изменение денежных потоков.

**Задачи анализа денежных потоков:**

- оценка оптимальности объемов денежных потоков организации;
- оценка денежных потоков по видам хозяйственной деятельности;
- оценка состава, структуры, направлений движения денежных средств;
- оценка динамики потоков денежных средств;
- выявление и измерение влияния различных факторов на денежные потоки;
- выявление и оценка резервов улучшения использования денежных средств;
- разработка предложений по повышению эффективности использования денежных средств.



# Финансовый анализ. Анализ оборотного капитала. Анализ движения

## денежных средств.

Наряду с анализом денежных потоков в целом по организации целесообразно его проведение по отдельным структурным подразделениям («центрам ответственности»):

**1-ый этап анализа:** рассматривается динамика объема формирования положительного денежного потока организации в разрезе отдельных источников. Сопоставляются темпы роста положительного денежного потока с темпами роста активов, объемов выручки от продаж, с прибылью.

**2-ой этап** — изучение динамики объема отрицательного денежного потока организации (оттока денежных средств), а также его структуры по направлениям расходования денежных средств.

**3-ий этап** - анализируется сбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков по общему объему. Анализ динамики чистого денежного потока дает возможность оценить результат деятельности организации, так как чистый денежный поток является одним из важнейших индикаторов сбалансированности производственно-финансовой деятельности.

**4-ый этап** анализа определяются роль и место показателя чистой прибыли в формировании чистого денежного потока, влияние на него различных факторов: изменения за анализируемый период величин остатков производственных запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, сумм начисленной амортизации, созданных резервов и т.п.

**5-ый этап** - проводится коэффициентный анализ, рассчитываются показатели эффективности использования денежных средств. С помощью коэффициентов осуществляется моделирование факторных систем с целью выявления резервов

## **Финансовый анализ. Анализ оборотного капитала. Анализ движения**

### **денежных средств.**

Информация о движении денежных средств содержится в Форме №4 Бухгалтерской отчетности «Отчет о движении денежных средств», который содержит сведения о потоках денежных средств: поступление, направление денежных средств в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации и остатки денежных средств на начало и конец отчетного периода.

*Текущая* - деятельность организации, преследующая извлечение прибыли в качестве основной цели

*Инвестиционная*- деятельность организации по капитальным вложениям в связи с приобретением земельных участков, зданий и иной недвижимости, оборудования, нематериальных активов и др. внеоборотных активов, а также их продажей, с осуществлением долгосрочных финансовых вложений, выпуском облигаций и других долгосрочных ценных бумаг.

*Финансовая*- деятельность организации, связанная с осуществлением краткосрочных финансовых вложений, выпуском облигаций и иных ценных бумаг краткосрочного характера, выбытием ранее приобретенных на срок до 12 месяцев акций, облигаций.

**Анализ движения денежных средств осуществляется следующими методами:**

- прямым методом;
- косвенным методом.
- коэффициентным методом

## Финансовый анализ. Анализ оборотного капитала. Анализ движения

### денежных средств

**Прямой метод** анализа движения денежных средств: это рассмотрение данных о положительных и отрицательных денежных потоках организации, сформированных на основе кассового метода путем включения в отчет хозяйственных оборотов, связанных с денежными операциями. Этот метод основан на сравнении показателей, содержащихся в отчете «О движении денежных средств», исчислении и оценке необходимых величин (абсолютных и относительных отклонений, темпов роста и прироста, удельного веса отдельных показателей притока и оттока денежных средств в общем объеме положительных и отрицательных денежных потоков) за отчетный период, а также оценке динамики исследуемых показателей. Недостаток прямой метод анализа денежных потоков: он не позволяет проанализировать влияние различных факторов на изменение остатка денежных средств во взаимосвязи с изменением показателей, формирующих финансовые результаты деятельности организации.

**Косвенный метод** устраняет этот недостаток. Теоретически чистая прибыль организации за отчетный период должна соответствовать величине прироста остатка денежных средств. Однако различие методов расчета данных показателей в практике ведения

бухгалтерского учета и составления отчетности: чистой прибыли — методом начисления, а остатка денежных средств — кассовым методом, приводит к их значительному отличию друг от друга. В связи с этим необходимо проведение корректировок, в результате которых величина чистой прибыли отчетного периода становится равной приросту денежных средств. Корректировки суммы чистой прибыли проводятся по видам деятельности организации (текущей, инвестиционной, финансовой)

## **Финансовый анализ. Анализ оборотного капитала. Анализ движения денежных средств.**

Корректировка должна производиться исходя общего правила: *чтобы достичь соответствия между суммой прироста остатков денежных средств и скорректированной суммой чистой прибыли, необходимо чистую прибыль увеличивать*

*на сумму приращения капитала (собственных и заемных источников средств) и уменьшать на сумму приращения активов (внеоборотных, оборотных).*

*Например, корректировка по текущей деятельности имеет следующий вид:*

$$ДП'т = P' + Aос + Ана + Амбп + \Delta ДЗ + \Delta З + \Delta КЗ,$$

Где ДП'т — сумма чистого денежного потока организации по текущей деятельности;

P' — сумма чистой прибыли;

Aос — сумма амортизации основных средств;

Aна — сумма амортизации нематериальных активов;

Амбп — сумма амортизации малоценных и быстроизнашивающихся предметов;

$\Delta ДЗ$  — прирост (снижение) суммы дебиторской задолженности;

$\Delta З$  — прирост (снижение) суммы запасов материальных оборотных активов;

$\Delta КЗ$  — прирост (снижение) суммы кредиторской задолженности.

**Коэффициентный метод** - это расчет коэффициентов эффективности использования

денежных средств организации, изучение их динамики, позволяющее установить положительные и отрицательные тенденции, отражающие качество управления денежными потоками организации, а также разработать необходимые мероприятия

# Финансовый анализ. Анализ оборотного капитала. Анализ движения

## денежных средств.

Показатели коэффициентного метода анализа денежных средств:

1) Коэффициент достаточности чистого денежного потока (Кдп):

$$K_{дп} = \frac{ДП}{ЗК + \Delta З + Д}$$

где ДП — чистый денежный поток за анализируемый период, тыс. руб.;

ЗК — выплаты по долго- и краткосрочным кредитам и займам за тот же период, тыс. руб.;

$\Delta З$  — прирост остатков материальных оборотных активов за тот же период, тыс. руб.;

Д — дивиденды, выплаченные собственникам организации за тот же период, тыс. руб.

2) Коэффициент эффективности денежных потоков (Кэдп):

$$K_{эдп} = \frac{ДП}{ДО}$$

ДП — чистый денежный поток за анализируемый период, тыс. руб.;

ДО — отток денежных средств за тот же период, тыс. руб.

3) Коэффициент рентабельности денежного потока (Рдп):

$$Рдп = \frac{ЧП}{дп}$$

ЧП — чистая прибыль, полученная за анализируемый период, тыс. руб.;

дп — положительный денежный поток за анализируемый период, тыс. руб.

# Финансовый анализ. Анализ источников финансирования хозяйственной деятельности предприятия.



**Уставный капитал** – совокупность вкладов акционеров в имущество при создании предприятия для обеспечения его деятельности в размерах, определенных учредительными документами.

**Резервный капитал** – средства, идущие на покрытие общих балансовых убытков при отсутствии иных возможностей их возмещения. Величина резервного капитала, размер обязательных отчислений в него из чистой прибыли определяются действующим законодательством и уставом общества. Отчисления в резервный капитал прекращаются после достижения им величины, предусмотренной зарегистрированным уставом.

**Добавочный капитал** – показывает прирост стоимости имущества в результате переоценок основных средств и незавершенного строительства организации, производимых по решению правительства, полученные денежные средства и имущество в сумме превышения их величины над стоимостью переданных за них акций и др. Добавочный капитал может быть использован на увеличение уставного капитала, погашение балансового убытка за отчетный год, а также распределен

# Финансовый анализ. Анализ источников финансирования хозяйственной деятельности

**Целевые (специальные) фонды** создаются за счет чистой прибыли хозяйствующего субъекта и должны служить для определенных целей в соответствии с уставом или решением акционеров и собственников. Эти фонды являются разновидностью нераспределенной прибыли. Иначе говоря, это нераспределенная прибыль, имеющая строго целевое назначение.

**Заемный капитал (ЗК)** представляет собой часть стоимости имущества организации, приобретенного в счет обязательства вернуть поставщику, банку, другому заимодавцу деньги либо ценности, эквивалентные стоимости такого имущества. В составе заемного капитала различают краткосрочные и долгосрочные заемные средства, кредиторскую задолженность.

**Долгосрочные заемные средства** — это кредиты и займы, полученные организацией на период более года, срок погашения которых наступает не ранее чем через год. **Краткосрочные заемные средства** — обязательства, срок погашения которых не превышает года. Среди этих средств следует выделить текущую кредиторскую задолженность, которая возникает в результате коммерческих и других текущих расчетных операций.

## Анализ кредиторской задолженности.

Кредиторская задолженность отражает оценку финансовых обязательств предприятия перед различными субъектами:

1. Перед поставщиками и заказчиками (за поставленные материальные ценности, выполненные работы и оказанные услуги)

2. По векселям, выданным поставщикам и заказчикам в обеспечении поставок из

## Финансовый анализ. Анализ источников финансирования хозяйственной

### деятельности

3. Перед работниками по оплате труда (начисленная, но не выплаченная зарплата).
4. Перед социальными фондами (по выплатам на государственное соцстрахование, пенсионный фонд, медицинский фонд и фонд занятости).
5. Перед бюджетом по всем видам платежей (всем видам налога).
6. Перед сторонними организациями и физическими лицами по авансам, полученным в соответствии с договорами и контрактами.

Источниками анализа является форма № 5 бухгалтерского баланса и показатели:

**Коэффициент оборачиваемости** кредиторской задолженности в оборотах, рассчитывается отношением затрат на производство реализованной продукции к средней стоимости кредиторской задолженности

$$K_{В\_ОБОРОТАХ}^{КРЕДИТ\_ЗАДОЛЖ} = \frac{Затр\_на\_пр-во\_реал\_прод}{Ср\_ \sum кредит\_задолж}$$

**Коэффициент оборачиваемости** кредиторской задолженности в днях, рассчитывается:

$$K_{В\_ДНЯХ}^{КРЕДИТ\_ЗАДОЛЖ} = \frac{360}{K_{ОБОРОТ}}$$

Для эффективного управления предприятием важно знать состояние финансовых взаимоотношений с поставщиками и подрядчиками. В этом случае **коэффициент оборачиваемости** кредиторской задолженности в оборотах рассчитывается отношением материальных затрат к средней сумме задолженности поставщикам и подрядчикам:

$$K_{В\_ОБОРОТАХ}^{КРЕДИТ\_ЗАДОЛЖ} = \frac{Материальные\_затраты}{Ср\_ \sum задолж\_{ПОСТАВЩ\_{ПОДРЯДЧ}}} \quad K_{В\_ДНЯХ}^{ОБОРЧ\_{К.З}} = \frac{360}{K_{ОБОРОТ}}$$

При анализе финансового состояния, важное значение имеет соотношение



# Финансовый анализ. Анализ источников финансирования хозяйственной деятельности

объемы в абсолютном выражении (это определяется при расчете коэффициентов ликвидности), но и продолжительности периода оборачиваемости.

Если период оборачиваемости дебиторской задолженности заметно превышает аналогичный показатель по кредиторской задолженности, это приведет к возникновению обязательств, то есть к увеличению задолженности и затруднению к осуществлению платежей.

## Показатели эффективности использования капитала предприятия:

Группы коэффициентов	Наименования коэффициентов	Способ расчета
коэффициенты движения капитала	К поступления капитала	поступивший капитал/ст-ть к-ла на конец периода
	К поступления собственного капитала	поступивший собств. капитал/ск на конец периода
	К поступления заемного капитала	поступивший заемный к-л/ ЗК на конец периода
	К выбытия заемного капитала	выбывшие заемные ср-ва/ЗК на начало периода
коэффициенты деловой активности	Оборач-сть собств. капитала, обороты	выручка/среднегод.ст-сть собственного капитала
	оборачиваемость кредиторской задолженности	себестоимость/среднегод. ст-сть кредиторской задолженности
	оборачиваемость инвестиций	выручка/(собственн. капитал+долгосрочные обязательства)
коэффициенты структуры капитала (коэф. платежеспособности)	коэффициент автономии	собственный капитал/валюта баланса
	коэффициент концентрации привлеченного капитала	заемный капитал/валюта баланса
	к-нт соотношения заемного и собственного к-ла	заемный капитал/собственный капитал
		чиста прибыль/среднегод. Ст-сть

# Финансовый анализ. Анализ источников финансирования хозяйственной деятельности

## Эффект финансового рычага как критерий привлечения заемных средств, его характеристика.

Процесс управления активами и обязательствами, направленный на извлечение прибыли, характеризуется в финансовом анализе категорией *левериджа*. В буквальном понимании леверидж означает рычаг, с помощью которого можно поднимать и перемещать довольно тяжелые предметы с меньшим усилием. В финансовом анализе он трактуется как некий фактор, даже небольшое изменение которого может привести к существенному воздействию на динамику результативных показателей.

На результаты финансово-хозяйственной деятельности организации оказывает влияние структура капитала, а также другие факторы. С позиции финансового управления деятельностью формирование конечных результатов зависит от того, насколько

рационально использованы имеющиеся в организации финансовые ресурсы и оптимизирована структура источников финансирования.

Этот момент проявляется в оценке соотношения собственных и заемных средств как источников долгосрочного финансирования, целесообразности и эффективности использования последних.

Использование заемных средств для любого хозяйствующего субъекта связано с определенными издержками. Каково должно быть оптимальное сочетание между собственными и привлеченными долгосрочными финансовыми ресурсами, как оно повлияет на прибыль? Подробная взаимосвязь характеризуется категорией

## **Финансовый анализ. Анализ источников финансирования хозяйственной деятельности.**

*Второй момент проявляется в производственном левеидже (будет рассмотрен при анализе прибыли).*

*И обобщающей категорией является производственно-финансовый левеидж, для которого характерна взаимосвязь трех показателей: выручки, расходов производственного и финансового характера, чистой прибыли.*

**Эффект финансового левеиджа или финансового рычага (финансовый левеидж) рассчитывается следующим образом:**

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{Налог на прибыль}) \times (\text{Ур. рент. Совокупн. капит.} - \% \text{ за кредит}) \times \frac{\text{ЗС}}{\text{СС}}$$

где: ЭФР – эффект финансового рычага, %;

ЗС – заемные средства;

СС – собственные средства.

**заемные средства/собственные средства = плечо рычага**

**(1 – налог на прибыль)\* (рентабельность активов (совокупного капитала) - % за кредит)=дифференциал рычага**

Чем меньше финансовый рычаг, тем устойчивее положение.

*С категорией финансового левеиджа связано понятие финансового риска. Финансовый риск — это риск, связанный с возможным недостатком средств для выплаты процентов по долгосрочным ссудам и займам. Возрастание финансового левеиджа сопровождается повышением степени рискованности бизнеса анализируемой организации.*

Показатель отражающий уровень дополнительной прибыли при использовании заемного капитала называется эффектом финансового рычага. Он рассчитывается по следующей формуле:

$ЭФР = (1 - Сн) \times (КР - Ск) \times ЗК/СК$ , где:

ЭФР — эффект финансового рычага, %.

Сн — ставка налога на прибыль, в десятичном выражении.

КР — коэффициент рентабельности активов (отношение балансовой прибыли к средней стоимости активов), %.

Ск — средний размер ставки процентов за кредит, %. Для более точного расчета можно брать средневзвешенную ставку за кредит.

ЗК — средняя сумма используемого заемного капитала.

СК — средняя сумма собственного капитала.

Формула расчета эффекта финансового рычага содержит три сомножителя:

(1-Сн) — не зависит от предприятия.

(КР-Ск) — разница между рентабельностью активов и процентной ставкой за кредит. Носит название дифференциал (Д).

(ЗК/СК) — финансовый рычаг (ФР).

Запишем формулу эффекта финансового рычага короче:

$ЭФР = (1 - Сн) \times Д \times ФР$ .

Можно сделать 2 вывода:

Эффективность использования заемного капитала зависит от соотношения между рентабельностью активов и процентной ставкой за кредит. Если ставка за кредит выше рентабельности активов — использование заемного капитала убыточно.

При прочих равных условиях больший финансовый рычаг дает больший эффект.

# Финансовый анализ. Анализ источников финансирования хозяйственной деятельности.

Эффект финансового рычага показывает, насколько возрастет рентабельность собственного капитала при привлечении заемных средств. Привлекать заемные средства целесообразно, если рентабельность собственного капитала выше процента за кредит.

## Особенности ЭФР :

-Дифференциал ЭФР должен быть положительным. Предприниматель имеет определенные рычаги воздействия на дифференциал, однако такое влияние ограничено возможностями наращивания эффективности производства.

-Дифференциал ЭФР — это важный информационный ресурс не только для предпринимателя, но и для банкира, так как он позволяет определить уровень (меру) риска предоставления новых займов предпринимателю. Чем больше дифференциал, тем меньше риск для банкира, и наоборот.

-Плечо финансового рычага несет принципиальную информацию как для предпринимателя, так и для банкира. Большое плечо означает значительный риск для обоих участников экономического процесса.

Таким образом, можно утверждать, что эффект финансового рычага позволяет определять и возможности привлечения заемных средств для повышения рентабельности собственных средств, и связанный с этим финансовый риск (для предпринимателя и банкира).

Сила воздействия финансового рычага =  $(\text{баланс.прибыль} + \% \text{ за кредит}) / \text{баланс.прибыль}$

Величина силы воздействия финансового рычага достаточно точно показывает степень финансового риска, связанного с фирмой. Чем больше сила воздействия финансового рычага, тем больше и риск, связанный с предприятием, риск

# Анализ ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости

## предприятия

*Ликвидность* активов представляет собой их возможность при определенных обстоятельствах обратиться в денежную форму (наличность) для возмещения обязательств.

	степени убывания ликвидности		степени возрастания сроков погашения обязательств
A1 Наиболее ликвидные активы	денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения	П1 Наиболее срочные обязательства	кредиторская задолженность;
A2 Быстро реализуемые активы	дебиторская задолженность сроком погашения в течение 12 месяцев	П2 Краткосрочные пассивы	Краткосрочные кредиты и заемные средства и прочие краткосрочные пассивы
A3 Медленно реализуемые активы	Оборотные активы включая запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторская задолженность более 12 месяцев, прочие оборотные активы;	П3 Долгосрочные пассивы	долгосрочные кредиты и заемные средства, расчеты по дивидендам, доходы будущих периодов, фонды потребления и резервы предстоящих расходов и платежей;
A4 Трудно реализуемые активы	Статьи первого раздела баланса «Внеоборотные	П4 Постоянные	Статьи раздела баланса «Капитал и резервы».

## Анализ ликвидности предприятия.

Далее рассчитываются коэффициенты ликвидности.

Показатель	Способ расчета	Пояснение	Рекомендованный критерий
<b>Коэффициент общей (текущей) ликвидности</b>		это отношение оборотного капитала к краткосрочным обязательствам . Характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для своевременного погашения срочных обязательств предприятия.	<b>От 1 до 2</b>
<b>Коэффициент быстрой ликвидности</b>		отношение наиболее ликвидной части оборотных средств к текущим обязательствам . Расчет его связан с тем, что ликвидность отдельных категорий оборотных средств далеко не одинакова, и если денежные средства могут служить непосредственно источником выплаты текущих обязательств, то запасы могут быть использованы для этой цели лишь после реализации.	<b>&gt;0,7</b>
<b>Коэффициент абсолютной ликвидности</b>		Отношение денежных средств к краткосрочным обязательствам - наиболее жесткий критерий платежеспособности, показывающий, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно.	<b>&gt;0,2</b>

## **Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.**

*Платежеспособность* характеризуется степенью ликвидности оборотных активов и *свидетельствует о финансовых возможностях организации* (о наличных денежных средствах и их эквивалентах, о счетах к оплате) *полностью расплатиться по своим обязательствам по мере наступления срока погашения долга.*

**Финансовая устойчивость (ФУ)** — целеполагающее свойство финансового анализа, а поиск внутрихозяйственных возможностей, средств и способов ее укрепления представляет глубокий экономический смысл и определяет характер его проведения и содержания.

Если ликвидность количественно выражается определенным уровнем превышения оборотных активов над обязательствами и обеспечивает, таким образом, конкретное состояние платежеспособности, то платежеспособность дает представление о финансовых возможностях (обеспеченности) организации оплатить (погасить) в срок и в полном объеме краткосрочные обязательства на момент (дату) их возникновения.

*Соотношение стоимости либо всех активов организации, либо только оборотных активов или их главной составляющей — материально-производственных запасов и затрат (З) с величиной (стоимостью) собственного и/или заемного капитала как главных источников их формирования определяют степень финансовой устойчивости.*

Обеспеченность хотя бы только запасов и предстоящих затрат источниками их формирования выражает сущность финансовой устойчивости, в то время как **платежеспособность выступает ее внешним проявлением.**



## Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

Для ответа на вопрос, какие показатели отражают сущность устойчивости финансового состояния, необходимо рассмотреть балансовую модель:

$$F + Z + Ra = Ис + Кд + Кк + Rp,$$

где F- основные средства и вложения

Z- запасы и затраты,

Ra- денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность и прочие активы,

Ис- источники собственных средств,

Кд- долгосрочные и среднесрочные кредиты и заемные средства,

Кк- краткосрочные кредиты и заемные средства,

Rp- расчеты (кредиторская задолженность) и прочие пассивы.

Эта формула преобразовывается с учетом того, что долгосрочные и среднесрочные кредиты и заемные средства направляются преимущественно на приобретение основных средств и на капитальные вложения, и имеет следующий вид:

$$Z + Ra = (Ис + Кд) - F + (Кк + Rp).$$

Отсюда следует, что при  $Z \leq (Ис + Кд) - F$ , будет выполняться условие платежеспособности предприятия, то есть денежные средства, ценные бумаги и активные расчеты покроют краткосрочную задолженность фирмы ( $Кк + Rp$ ):

$$Ra \geq Кк + Rp.$$

## Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

Абсолютный показатель финансовой устойчивости. Его расчет представлен в таблице

1. Источники собственных средств (собственный капитал)
2. Внеоборотные активы
3. Наличие собственных оборотных средств (стр.1 – стр.2)
4. Долгосрочные кредиты и заемные средства
5. Наличие собственных и долгосрочных источников формирования запасов и затрат (стр.3 + стр.4)
6. Краткосрочные кредиты и заемные средства
7. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (стр.5 + стр.6)
8. Общая величина запасов и затрат
9. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (стр.3- стр.8), $\pm E_c$
10. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (стр.5 – стр.8), $\pm E_d$
11. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат (стр.7. – стр.8), $\pm E_o$
12. Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации $S = [ S \text{ (стр.9)}, S \text{ (стр.10)}, S \text{ (стр.11)} ]$

# Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

Далее полученный показатель относится к тому или иному типу финансовой ситуации, представленных в таблице.

## Типы финансовых ситуаций

Тип финансовой ситуации	Характеристика	Условия	Показатель типа ситуации
Абсолютная устойчивость	Предприятие абсолютно платежеспособно	$\begin{cases} \pm E_c \geq 0 \\ \pm E_d \geq 0 \\ \pm E_o \geq 0 \end{cases}$	$S = (1,1,1)$
Нормальная устойчивость	Платежеспособность предприятия гарантирована	$\begin{cases} \pm E_c < 0 \\ \pm E_d \geq 0 \\ \pm E_o \geq 0 \end{cases}$	$S = (0,1,1)$
Неустойчивое финансовое состояние	Платежеспособность нарушена, но равновесие восстанавливается за счет пополнения источников собственных средств и увеличения оборотных средств, за счет привлечения долгосрочных кредитов и заемных средств	$\begin{cases} \pm E_c < 0 \\ \pm E_d < 0 \\ \pm E_o \geq 0 \end{cases}$	$S = (0,0,1)$
Кризисное финансовое состояние	Предприятие находится на грани банкротства, т.к. денежные средства, ценные бумаги и дебиторская задолженность предприятия не покрывают его кредиторской задолженности.	$\begin{cases} \pm E_c < 0 \\ \pm E_d < 0 \\ \pm E_o < 0 \end{cases}$	$S = (0,0,0)$

# Анализ финансовой устойчивости предприятия.

Относительные показатели финансовой устойчивости	Способ расчета	Пояснение	Нормативное значение
1. Коэффициент автономии (концентрации собственного капитала)	Собственный капитал / итог баланса	Характеризует степень финансовой независимости предприятия	$K \geq 0,6$
2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	Заемный капитал / собственный капитал	Показывает, сколько заемных средств предприятие привлекает на 1 руб. собственного капитала	$K \leq 1$
3. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками формирования	Собственные оборотные средства / запасы и затраты предприятия	Показывает, какая часть запасов и затрат финансируется за счет собственных источников	$K \geq 0,6-0,8$
4. Коэффициент маневренности собственного капитала	Собственные оборотные средства / общая величина собственного капитала	Показывает, сколько приходится собственных оборотных средств на 1 руб. собственного капитала, т.е. долю собственных средств, находящуюся в форме оборотного капитала, позволяющего относительно свободно маневрировать этими средствами	$K \geq 0,5$

## Анализ финансовой устойчивости предприятия.

5. Коэффициент финансирования	Собственный капитал / заемный капитал	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая - за счет заемных источников	$K \geq 1$
6. Коэффициент финансовой устойчивости	Собственный капитал и долгосрочные займы / разность валюты баланса и убытков	Показывает, какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников	$K > 0,8 - 0,9$
7. Коэффициент концентрации привлеченного капитала	Привлеченный капитал / итог баланса	Показывает величину привлеченного капитала, приходящегося на 1 руб. стоимости всего имущества.	$K \leq 0,4$
8. Коэффициент прогноза банкротства	Собственные оборотные средства / Итог баланса	Характеризует долю чистого оборотного капитала в общей сумме источников. Снижение его свидетельствует о финансовых трудностях предприятия	X

## Анализ финансовой устойчивости предприятия. Анализ и прогнозирование вероятности банкротства.

В случае, если предприятие неплатежеспособно по всем параметрам, то рассчитывается **Z-коэффициент Альтмана (индекс кредитоспособности)** о вероятности банкротства.

**Пятифакторная модель Альтмана** для акционерных обществ, чьи акции котируются на рынке, была опубликована ученым 1968 году. Формула расчета пятифакторной модели Альтмана имеет вид:

$$Z = 1,2 \times \frac{ТА}{ВБ} + 1,4 \times \frac{ДК}{ВБ} + 3,3 \times \frac{ЧП}{ВБ} + 0,6 \times \frac{УК}{ВБ} + \frac{ВР}{ВБ}$$

где:

Z – коэффициент Альтмана;

ТА – текущие активы;

ВБ – валюта баланса;

ДА – добавочный капитал;

ЧП – чистая прибыль;

УК – уставный капитал;

ВР – выручка от реализации (итог пассива (актива) баланса).

Если  $Z < 1,8$ , то очень высокая вероятность банкротства.

Если  $1,81 < Z < 2,7$ , то высокая вероятность банкротства.

Если  $2,71 < Z < 2,99$ , то средняя вероятность банкротства.

Если  $Z \geq 3$ , то низкая вероятность банкротства.

Точность прогноза в этой модели на горизонте одного года составляет 95%, на два года – 83%, что является ее достоинством. Недостатком же этой модели заключается в том, что ее по существу можно рассматривать лишь в отношении крупных компаний, разместивших свои акции на фондовом рынке.

## Анализ финансовой устойчивости предприятия. Анализ и прогнозирование вероятности банкротства.

Другая модель анализа банкротства: российская модель восстановления (утраты) платежеспособности. В случае неплатежеспособности рассчитывают показатели (коэффициенты) восстановления (6 месяцев) и утраты (3 месяца) платежеспособности. Если один из показателей (коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами) ниже нормативных значений (то есть  $K_{\text{тек.л.}} < 2$ , а  $K_{\text{об.с.с}} < 0,6$ ), то определяется коэффициент восстановления платежеспособности за период равный 6 месяцам. Значение этого коэффициента больше 1 свидетельствует о реальной возможности предприятия восстановить свою платежеспособность. Если же значения показателей текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами принимают значения, превышающие нормативные или равны им, то рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности за период равный 3 месяцам. Значение этого коэффициента меньше 1 свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшее время может быть утрачена платежеспособность.

$$K_{\text{в(у)пл}} = \frac{K_{\text{к}} + Y / T (K_{\text{к}} - K_{\text{н}})}{K_{\text{норм}}}$$

где  $K_{\text{к}}$  – коэффициент текущей ликвидности на конец периода;

$K_{\text{н}}$  - коэффициент текущей ликвидности на начало периода;

$Y$  – период восстановления (6 мес.), утраты (3 мес.) платежеспособности;

$T$  – отчетный период в месяцах;

$K_{\text{норм}}$  – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности

( $K_{\text{норм}} = 2$ ).

## Анализ прибыли

Доходность предприятия характеризуется системой абсолютных и относительных показателей.

**Абсолютные показатели** – доходы от основной деятельности, операционные и внереализационные доходы, все виды **прибыли** (от продаж, до налогообложения, чистая прибыль).

**Относительные показатели** – уровень рентабельности (отношение прибыли к товарообороту, к капиталу, к себестоимости и пр.).

Прибыль – это часть добавленной стоимости, которую непосредственно получают предприятия после реализации продукции как вознаграждение за вложенный капитал и риск предпринимательской деятельности.

Так как прибыль представляет собой результат превышения доходов над расходами, поэтому конечная прибыль предприятия формируется за счет соотношения доходов и расходов по различным видам деятельности.

**Доходы делятся на 3 группы:**

- доходы от обычных видов деятельности: выручка от продажи продукции и услуг и различные поступления, связанные с выполнением основных функций предприятия
- операционные доходы, от сдачи имущества в аренду, от продажи основных фондов и других активов, проценты, полученные от предоставления денежных средств другим предприятиям
- внереализационные доходы: штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров

**При анализе доходов нужно:**

- Оценить характер изменения абсолютной суммы всех видов доходов в течение



## Анализ прибыли

- Изучить структуру доходов и характер ее изменения в отчетном году и по сравнению прошлым годом.
- Осуществить детальный анализ состава основных операционных и внереализационных доходов. Это важно, так как доходы от основной деятельности могут иметь положительное значение, а прибыль до налогообложения – отрицательное, и наоборот.
- Осуществить анализ изменения доходов в динамике за ряд лет.

Для этого рассчитывают цепные и базисные индексы и среднегодовые темпы роста (снижения) всех видов доходов.

**Цепные индексы** показывают характер изменения доходов или других показателей внутри периода по годам.

**Базисные индексы** показывают изменение доходов или других показателей в целом за период.

**Среднегодовые темпы роста (снижения) показателей** рассчитываются по формуле:

$$\bar{T} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}}$$

где:

n – число лет (показателей в динамике);

$y_n$  – последний показатель динамического ряда;

$y_1$  – первый показатель динамического ряда.

Этот показатель характеризует изменение дохода в среднем за анализируемый период.

Это важно для прогноза экономических показателей на перспективу.

## Анализ прибыли

**Анализ прибыли предприятия может осуществляться в следующей последовательности:**

- Осуществляется анализ прибыли предприятия по видам деятельности, т.е. оценивается изменение прибыли по основной деятельности и по прочим видам деятельности;
- Подробно анализируется прибыль от основной деятельности (та прибыль, которую получает предприятие от выполнения основных функций). В процессе анализа данной прибыли оценивается изменение фактической прибыли по сравнению с плановыми (ожидаемыми) значениями как разница между фактической прибылью и плановой. Рассчитывается отклонение в рублях и в процентах.
- Расчет и оценка различных факторов на прибыль за текущий период и по сравнению с прошедшим периодом.

Расчет влияния различных факторов на прибыль можно осуществить:

- 1) по методу технико-экономических расчетов;
- 2) методом корреляционно-регрессионного анализа;
- 3) с использованием инструментов операционного рычага.

**Метод технико-экономических расчетов** (исходная информация для расчета берется из Формы №2 «Отчет о прибылях и убытках»). В данной форме должна быть информация о товарообороте (выручке), себестоимости, обо всех видах прибыли. Используя эту информацию, можно рассчитать влияние выручки на прибыль. Можно делать расчет по сравнению с планом и по сравнению с прошлым годом.

**Влияние выручки на прибыль** за текущий год рассчитывается путем умножения уровня рентабельности товарооборота по плану на прирост выручки за текущий год. Если расчет ведется по сравнению с прошлым годом, то уровень рентабельности

# Анализ прибыли

**Влияние выручки на прибыль:  $R_{то пл} * \Delta V_t$**

**Или  $R_{то пр год} * \Delta V$**

Где  **$R_{то пл}$**  - уровень рентабельности товарооборота по плану

**$\Delta V_t$**  - прирост выручки за текущий год.

**$R_{то пр год}$**  - уровень рентабельности товарооборота за прошлый год

**$\Delta V$**  пророст выручки в текущем году по сравнению с прошлым годом

**Влияние себестоимости на прибыль** рассчитывается как произведение разницы между удельными весами себестоимости в выручке по сравнению либо с планом, либо с прошедшим годом на выручку за текущий год:

$$\left( \frac{C/сть1}{V1} - \frac{C/сть0}{V0} \right) * V1$$

Либо

$$\left( \frac{C/сть1}{V1} - \frac{C/стьпл}{Vпл} \right) * V1$$

**Расчет влияния обоих факторов (выручки и себестоимости) на прибыль** осуществляется путем их суммирования. Если себестоимость вырастет, то это отрицательно сказывается на прибыли, и наоборот.

Влияние прочих факторов на прибыль до налогообложения, т.е. влияние сальдо реальных расходов и доходов и сальдо внереализационных расходов и доходов, рассчитывается прямым счетом, т.е. насколько они увеличили или снизили ее.

## Анализ прибыли

**Метод корреляционно-регрессионного анализа.** По данному методу устанавливается форма зависимости между прибылью и влияющими на нее факторами, например, между прибылью и выручкой, удельным весом себестоимости в выручке, уровнем производительности труда, фондоотдачей и пр. Форма зависимости устанавливается в зависимости от корреляционного поля. Наиболее широко зависимость прибыли от различных факторов описывается линейным или множественным уровнем регрессии.

**Линейное уравнение регрессии имеет вид:**

$$y = a_0 + a_1 \times x_1 + a_2 \times x_2 + \dots + a_n \times x_n$$

где:

$y$  – прибыль;

$x_1, x_2, \dots, x_n$  – факторы, влияющие на прибыль

$a_1, a_2, \dots, a_n$  – данные при неизвестных, которые показывают степень воздействия данного фактора на прибыль.

## Анализ прибыли

**Операционный (производственный) рычаг.** С позиции финансового управления деятельностью формирование конечных результатов зависит от того, насколько рационально использованы имеющиеся в организации финансовые ресурсы и оптимизирована структура источников финансирования. Этот момент находит отражение в объеме и структуре основных и оборотных средств и эффективности их использования. Такая взаимосвязь характеризуется категорией операционного (производственного) левевериджа. *Производственный левеверидж — это потенциальная возможность влиять на валовой доход путем изменения структуры себестоимости и объема выпуска.*

В процессе факторного анализа прибыли важно рассчитать зависимость между выручкой и прибылью на основе операционного рычага.

Сила воздействия операционного рычага рассчитывается по формуле:

$$O.p. = \frac{\text{Валовая маржа}}{\text{Прибыль}} = \frac{\text{Выручка} - \text{Переменные издержки}}{\text{Выручка} - \text{Постоянные издержки} - \text{Переменные издержки}}$$

Операционный рычаг показывает, насколько вырастет прибыль при изменении выручки на 1%.

В процессе анализа необходимо рассчитать его в динамике за ряд лет для последующего прогнозирования этой зависимости на перспективу, т.е. важно рассчитать, как вырастет прибыль в перспективе при изменении выручки и соответствующем изменении постоянных и переменных издержек.

Последовательно для анализа рассчитывается порог рентабельности и запас финансовой прочности.

$$\text{Порог рентабельности (руб.)} = \frac{\text{Постоянные издержки (в руб.)}}{\text{Удельный вес валовой маржи в т/о (в долях)}}$$

## Анализ рентабельности

Запас фин. прочности = Выручка – Порог рентабельности

### Анализ рентабельности.

Существует множество показателей уровня рентабельности, что определяется целями анализа конечного финансового результата, или анализа эффективности хозяйственной деятельности. Наиболее распространенными являются следующие показатели:

- уровень рентабельности продукции (работ, услуг);
- уровень рентабельности производственных фондов;
- уровень рентабельности капитала.

*Рентабельность продукции* определяется отношением прибыли от продаж к выручке от реализации (товарообороту), выраженным в процентах.

*Уровень рентабельности продукции* (работ, услуг) характеризует доходность основной деятельности и показывает размер прибыли приходящейся на один рубль выручки (товарооборота).

При расчете уровня рентабельности продукции (работ услуг) в числителе может стоять прибыль до налогообложения либо чистая прибыль).

*Рентабельность производственных фондов* рассчитывается как отношение прибыли от продаж или чистой прибыли к средней стоимости основных и оборотных производственных (материальных) фондов, выраженное в процентах. Этот показатель характеризует эффективность использования производственных фондов предприятия и в наибольшей степени отвечает природе его, как показателя эффективности хозяйственной деятельности.

## Анализ рентабельности

*Рентабельность капитала* рассчитывается как отношение чистой прибыли к капиталу предприятия (полусумме итога пассива баланса на начало и конец периода), выраженное в процентах. Данный показатель характеризует размер прибыли, приходящейся на один рубль капитала предприятия и отражает эффективность использования всех средств предприятия (собственных и заемных). Уровень рентабельности капитала предприятия является наиболее рыночным показателем, характеризующим конкурентоспособность предприятия.

*Уровень рентабельности предприятия*, может рассчитываться и как отношение прибыли к основным средствам, оборотным средствам, издержкам производства и обращения, фонду заработной платы, собственному капиталу.

Анализ рентабельности может осуществляться параллельно с анализом прибыли или в качестве самостоятельного раздела.

**Методика анализа уровня рентабельности может включать этапы:**

-Осуществляется сравнение фактического уровня рентабельности (уровня товарооборота, производственных фондов, капитала и пр.) с соответствующими плановыми или нормативными показателями.

-Расчет отклонений в уровнях рентабельности по сравнению с прошлым годом.

Анализ при этом не должен сводиться только к расчету количественных отклонений в уровнях рентабельности. Важно при этом увязать уровни рентабельности с другими показателями. Например, рентабельность производственных фондов следует увязать с состоянием имущества предприятия, т.е. показать, какова степень обновления основных фондов, величина оборотных фондов по сравнению с нормативом. Рентабельность капитала следует увязать со структурой капитала, его отдачей. Рентабельность выручки следует оценивать в зависимости от того, за счет

## Анализ рентабельности

-Расчет влияния различных факторов на уровень рентабельности. Для этого могут применяться уравнения регрессии или различные формулы, показывающие зависимость уровня рентабельности от различных показателей. Например, формула Дюпона, которая показывает, что уровень рентабельности собственного капитала зависит от рентабельности оборота, от отдачи активов, от структуры капитала.

$$\frac{\text{Прибыль}}{\text{Собственный Капитал}} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{Собственный капитал}}$$

Если в процессе анализа за какой-либо период выяснится, что уровень рентабельности капитала снижается, то важно выяснить, за счет чего это произошло: за счет снижения прибыли на 1 рубль выручки, за счет снижения отдачи активов (менее эффективного управления активами) или за счет нерациональной структуры капитала.

**Оценку общей рентабельности можно осуществить с помощью формулы:**

$$R = \frac{1 - \left( \frac{V}{N} + \frac{M}{N} + \frac{A}{N} \right)}{\frac{F}{N} \times \frac{E}{N}}$$

Где R – рентабельность капитала;

N – количество произведенной продукции;

V/N – зарплатоемкость продукции;

M/N – материалоемкость продукции;

A /N– амортизациеемкость;

F/N – фондоемкость;

E/N – фондоемкость продукции по оборотным фондам (коэффициент закрепления оборотных фондов).



## Управленческий анализ.

Управленческий учет является частью общего экономического анализа деятельности предприятия.

**Управленческий учет** – система методов оценки производственно-коммерческой деятельности предприятий, характера использования материальных и трудовых ресурсов, а также состояния затрат предприятия в их взаимозависимости.

Управленческий анализ является объективной необходимостью исследования производственных результатов и предназначен для обеспечения информацией линейных и функциональных руководителей предприятия и принятия соответствующих управленческих решений.

Управленческий анализ осуществляется на основе информации, полученной в результате оперативного учета и финансового учета.

Информация управленческого учета может быть:

-**количественной**- связанной с цифрами, как, например, документация по товарным запасам, управленческие отчеты и т.д.);

-**качественной** -это информация нефинансового характера, которая дополняет картину, привлекая внимание руководства к соответствующим проблемам, не имеющим денежного выражения).

Информация управленческого учета должна удовлетворять следующим требованиям:

-**адресности**: внутривыпускная информация должна предоставляться конкретным управляющим;

## Управленческий анализ.

- оперативности*. Информацию следует предоставлять в сжатые сроки, сразу же после запроса менеджеров, чтобы своевременно принять правильное решение. В противном случае она окажется малоэффективной для целей управления;
- достаточности*. Информацию предоставляют в объеме, необходимом для принятия управленческого решения;
- аналитичности*. В составе управленческого учета информация собирается, группируется, изучается в целях наиболее четкого и достоверного отражения результатов деятельности структурных подразделений и определения доли участия в получении прибыли предприятия;
- гибкости и инициативности*. Информация должна обеспечивать все информационные интересы в условиях изменения хозяйственных ситуаций. При этом ее следует учитывать предложения центров ответственности по использованию;
- полезности*. Информация должна привлекать внимание менеджеров к сферам потенциального риска и содержать объективную оценку работы управляющих;
- достаточной экономичности*. Ведение управленческого учета считается целесообразным, если ценность его данных для управления выше стоимости их получения.

# Управленческий анализ. Анализ объема производства и реализации продукции и услуг предприятия

Темпы роста объема производства и реализации продукции влияют на величину издержек, прибыль и рентабельность предприятия. Поэтому анализ данных показателей имеет важное значение.

Задачи анализа объема производства и реализации продукции и услуг предприятия:

- оценка степени выполнения плана и динамики производства и реализации продукции;
- определение влияния факторов на изменение величины этих показателей;
- выявление внутрихозяйственных резервов увеличения выпуска и реализации продукции;
- разработка мероприятий по освоению выявленных резервов.

Анализ начинается с изучения динамики выпуска и реализации продукции, расчета базисных и цепных темпов роста и прироста

годы	объем производства продукции, тыс.руб.	темпы роста, %		объем реализации, тыс. руб	темпы роста, %	
		базисные	цепные		базисные	цепные
2008	50 000			43 000		
2009	70 000			55 000		
2010	90 000			94 000		
2011	110 000			115 000		
2012	150 000			130 000		
<b>Итого</b>	<b>470 000</b>			<b>437 000</b>		

# Управленческий анализ. Анализ объема производства и реализации продукции и услуг предприятия

Большое влияние на результаты хозяйственной деятельности оказывают ассортимент (номенклатура) и структура производства и реализации продукции. При формировании ассортимента и структуры выпуска продукции предприятие должно учитывать, с одной стороны, спрос на данные виды продукции, а с другой - наиболее эффективное использование трудовых, сырьевых, технических, финансовых и других ресурсов, имеющихся в его распоряжении.

Изменение структуры производства оказывает большое влияние на все экономические показатели: объем выпуска в стоимостной оценке, себестоимость, прибыль, рентабельность. При увеличении удельного веса более дорогой продукции, объем ее выпуска в стоимостном выражении возрастает, и наоборот. То же происходит с размером прибыли при увеличении удельного веса высокорентабельной.

Расчет влияния структуры производства на уровень перечисленных показателей можно произвести способом цепной подстановки с помощью таблицы:

продукция	цена единицы продукции, руб	объем производства в штуках		товарная продукция в ценах плана, в руб			изменение товарной продукции за счет структуры, руб
		план	факт	план	фактически при плановой структуре	факт	
1	2	3	4	5	6	7	8
A	195	125 000	128 200	24 375 000	25 078 192	24 999 000	-79 192
B	200	150 000	150 000	30 000 000	30 865 468	30 000 000	-865 468
C	215	200 000	208 850	43 000 000	44 240 504	44 902 750	662 246
D	220	220 000	228 000	48 400 000	49 796 288	50 160 000	363 712
ИТОГО		695 000	715 050	145 775 000	149 980 451	150 061 750	81 299

## Управленческий анализ. Анализ объема производства и реализации продукции и услуг предприятия

Данные графы 6 получены умножением показателя графы 5 по каждому виду продукции на коэффициент выполнения плана по товарной продукции в целом по предприятию в условно-натуральных единицах ( $K_{вп}$ ):  $K_{вп} = 715\ 050 / 695\ 000 = 1,02885$

Если бы план производства был равномерно перевыполнен на 102,885 % по всем видам продукции и не нарушилась запланированная структура, то общий объем производства в ценах плана составил бы

149 980 т.р. При фактической структуре он выше на 81 299 руб., что означает, что увеличилась доля более дорогой продукции в общем ее выпуске.

Такой же результат можно получить и другим способом: разность между коэффициентами выполнения плана по производству продукции, рассчитанными на основании стоимостных ( $K_{см}$ ) и условно-натуральных показателей (можно в нормо-часах) ( $K_{н}$ ) умножим на запланированный выпуск валовой продукции в стоимостном выражении):

$$\Delta \text{ВПстр} = (K_{см} - K_{н}) * \text{ВПпл} = (1,02941 - 1,02885) * 145\ 775\ 000 = 81\ 634 \text{ руб.}$$

# Управленческий анализ. Анализ объема производства и реализации продукции и услуг предприятия

**Факторы, определяющие объем производства продукции,** делятся на три группы:

1) обеспеченность предприятия трудовыми ресурсами и эффективность их использования;

$$\begin{aligned} ВП &= ЧР \times ГВ, \\ РП &= ЧР \times ГВ \times Дв, \end{aligned}$$

2) обеспеченность предприятия основными производственными фондами и эффективность их использования:

$$\begin{aligned} ВП &= ОПФ \times ФО, \\ РП &= ОПФ \times ФО \times Дв, \end{aligned}$$

3) обеспеченность производства сырьем и материалами и эффективность их использования:

$$\begin{aligned} ВП &= МЗ \times МО, \\ РП &= МЗ \times МО \times Дв, \end{aligned}$$

где  $Дв$  - доля реализованной продукции (выручки) (РП) в общем объеме валовой продукции (ВП). Расчет влияния данных факторов на объем валовой и реализованной продукции можно произвести одним из приемов детерминированного факторного анализа. Затем, зная причины изменения среднегодовой выработки персонала, фондоотдачи и материалоотдачи, следует установить их влияние на выпуск продукции путем умножения их прироста за счет  $i$ -го фактора соответственно на фактическую численность персонала, фактическую среднегодовую стоимость основных производственных фондов и фактическую сумму пот<sub>і</sub>

$$\begin{aligned} \Delta ВП_{x_i} &= \Delta ГВ_{x_i} \times ЧР_{\phi}, & \Delta РП_{x_i} &= \Delta ГВ_{x_i} \times ЧР_{\phi} \times Дв_{\phi}, \\ \Delta ВП_{x_i} &= \Delta ФО_{x_i} \times ОПФ_{\phi}, & \Delta РП_{x_i} &= \Delta ФО_{x_i} \times ОПФ_{\phi} \times Дв_{\phi}, \\ \Delta ВП_{x_i} &= \Delta МО_{x_i} \times МЗ_{\phi}, & \Delta РП_{x_i} &= \Delta МО_{x_i} \times МЗ_{\phi} \times Дв_{\phi}. \end{aligned}$$

# Управленческий анализ. Анализ объема производства и реализации продукции и услуг предприятия

Индексный метод факторного анализа объема производства (например), например:

$$I_{т/о} = I_{\text{численности работников}} \times I_{\text{производительности труда}}$$

Из выражения по данному индексу  $108\% = 104\% \times 102\%$  следует, что товарооборот растет за счет роста численности работников и роста производительности труда, но рост численности работников превышает рост производительности труда, что нежелательно для предприятия. Т.к. вместе с ростом численности работников растут издержки.

Резервы роста выпуска продукции имеют 2 направления:

1) Резервы роста производства продукции за счет создания новых рабочих мест ( $R\hat{I} \text{ ВПкр}$ ), увеличения фонда рабочего времени в связи с сокращением его потерь ( $R\hat{I} \text{ ВПфрв}$ ) и повышения среднечасовой выработки ( $R\hat{I} \text{ ВПчв}$ ):

$$R\hat{I} \text{ ВП}_{\text{кр}} = R\hat{I} \text{ КР} \times \Gamma \text{ В}_{\phi},$$

$$R\hat{I} \text{ ВП}_{\text{фрв}} = R\hat{I} \text{ ФРВ} \times \text{ЧВ}_{\phi},$$

$$R\hat{I} \text{ ВП}_{\text{чв}} = R\hat{I} \text{ ЧВ} \times \text{ФРВ}_{\text{в}},$$

Где  $R\hat{I} \text{ КР}$  — резерв увеличения количества рабочих мест;  $R\hat{I} \text{ ФРВ}$  - резерв увеличения фонда рабочего времени за счет сокращения его потерь по вине предприятия;  $R\hat{I} \text{ ЧВ}$  — резерв роста среднечасовой выработки за счет совершенствования техники, технологии, организации производства и рабочей силы;  $\text{ФРВ}_{\text{в}}$  - возможный фонд рабочего времени с учетом выявленных резервов его роста.

2) Резервы увеличения производства продукции за счет увеличения численности оборудования ( $R\hat{I} \text{ К}$ ) времени его работы ( $R\hat{I} \text{ Т}$ ) и выпуска продукции за один час ( $R\hat{I} \text{ ЧВ}$ ):

$$R\hat{I} \text{ ВП}_{\text{к}} = R\hat{I} \text{ К} \times \Gamma \text{ В}_{\phi};$$

$$R\hat{I} \text{ ВП}_{\text{т}} = R\hat{I} \text{ Т} \times \text{ЧВ}_{\phi};$$

$$R\hat{I} \text{ ВП}_{\text{чв}} = R\hat{I} \text{ ЧВ} \times T_{\text{в}}.$$

**Объектами анализа себестоимости продукции** являются следующие показатели:

- полная себестоимость товарной продукции в целом и по элементам затрат;
- затраты на рубль товарной продукции;
- себестоимость отдельных изделий;
- отдельные статьи затрат.

Планирование и учет себестоимости на предприятиях ведут по элементам затрат и калькуляционным статьям расходов.

**Элементы затрат:** материальные затраты (сырье и материалы, покупные комплектующие изделия и полуфабрикаты, топливо, электроэнергия и т.д.), затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, амортизация основных средств, прочие затраты (износ нематериальных активов, арендная плата, обязательные страховые платежи, проценты по кредитам банка, налоги, включаемые в себестоимость продукции, отчисления во внебюджетные фонды и др.).

Группировка затрат по элементам необходима для того, чтобы изучить материалоемкость, энергоемкость, трудоемкость, фондоемкость и установить влияние технического прогресса на структуру затрат. Если доля заработной платы уменьшается, а доля амортизации увеличивается, то это свидетельствует о повышении технического уровня предприятия, о росте производительности труда. *Группировка затрат по назначению, т.е. по статьям калькуляции*, указывает, куда, на какие цели и в каких размерах израсходованы ресурсы. Она необходима для исчисления себестоимости отдельных видов изделий в многономенклатурном производстве.

**Основные статьи калькуляции:** сырье и материалы, покупные изделия и полуфабрикаты, топливо и энергия на технологические цели, основная и дополнительная зарплата производственных рабочих, отчисления на социальное и медицинское страхование производственных рабочих, расходы на содержание и эксплуатацию машин и оборудования,



## Управленческий анализ. Анализ себестоимости

Различают также затраты прямые и косвенные. **Прямые затраты** связаны с производством определенных видов продукции (сырье, материалы, зарплата производственных рабочих и пр.). Они прямо относятся на тот или другой объект калькуляции. **Косвенные расходы** связаны с производством нескольких видов продукции и распределяются по объектам калькуляции пропорционально соответствующей базе (основной и дополнительной зарплате рабочих или всем прямым расходам, производственной площади и т.д.). Примером косвенных расходов являются общепроизводственные и общехозяйственные расходы, затраты на содержание основных средств и др.

Важный обобщающий показатель себестоимости продукции - *затраты, на рубль товарной продукции*, который выгоден тем, что, во-первых, очень универсальный: может рассчитываться в любой отрасли производства, и, во-вторых, наглядно показывает прямую связь между себестоимостью и прибылью. Определяется он отношением общей суммы затрат на производство и реализацию продукции к стоимости произведенной продукции в действующих ценах.

$$\text{Затраты на рубль рп} = \frac{\text{Себестоимость продукции}}{\text{Стоимость произведенной продукции}} * 100\%$$