Модуль №1. Теория экономического анализа.

Тема №1. Определение, предмет, цели и задачи экономического анализа.

1. Определение, предмет, цель и задачи экономического анализа.
2. Объекты и субъекты экономического анализа.[[1]](#footnote-1)
3. Факторы и резервы, определение и классификация.
4. Экономическая эффективность хозяйственной деятельности: сущность, показатели и их классификация.
5. Роль экономического анализа в управлении деятельностью организации.
6. Экономический анализ в системе экономических наук.
7. Основные этапы становления и развития экономического анализа в России.\*
8. Классификация видов экономического анализа.
9. Этапы и направления экономического анализа.

1. Определение, предмет, цель и задачи экономического анализа.

Во всяком научном исследовании, в любой отрасли научных знаний неизбежно присутствуют в диалектическом единстве: синтез и анализ.

Анализ – расчленение мысленного реального объекта на элементы. Анализ – синоним научного исследования. Особое значение анализ и синтез приобретают в экономике.

Экономический анализ – комплексное научно обоснованное экономическое исследование хозяйственной деятельности на макроуровне и микроуровне.

Экономический анализ – обязательный элемент системы управления экономикой страны в целом, отдельного региона, отрасли, коммерческих организаций.

Учебная дисциплина экономический анализ ориентируется на изучение финансово-хозяйственной деятельности (ФХД) отдельной коммерческой организации.

Предметом экономического анализа являются хозяйственные процессы, происходящие в коммерческой организации (КО) во всем их многообразии, которые должны быть выражены в конкретном числовом измерении и изучаться на базе всех видов учета и внеучетной информации (статистика, налоговый учет, устав, контракты, договоры – внеучетная).

ФХД включает в себя следующие виды:

1. Текущая (в мировой практике – операционная или основная) – обычная деятельность, осуществляемая в соответствии с предметом и целями деятельности организации (все, что по 90 счету);
2. Инвестиционная – деятельность, связанная с:

* Приобретением и продажей внеоборотных активов;
* Осуществлением капитальных вложений (выдача ссуды);
* Осуществление финансовых вложений (получение ссуды).

1. Финансовая – деятельность, в результате которой изменяется величина и состав собственного и заемного капитала[[2]](#footnote-2).

Различают общую и частные цели анализа.

Общая цель: поиск путей усиления рынка, возможностей и повышения эффективности ФХД организации в целом.

Частные цели: обоснование управленческих решений по повышению эффективности использования отдельных видов ресурсов, активов и капитала.

Экономический анализ достигает своей цели посредством решения следующих основных задач:

1. Объективная оценка результатов ФХД коммерческой организации по сравнению с выбранной базой[[3]](#footnote-3).
2. Изучение причин изменения результатов финансово-хозяйственной деятельности по сравнению с выбранной базой, т.е. осуществление качественного и количественного факторного анализа.

* Качественный факторный анализ – изучение и отбор факторов, которые оказали влияние на анализируемый показатель, при этом осуществляется построение факторных моделей.
* Количественный факторный анализ – расчет размера влияния фактора на анализируемый показатель (при этом изучаются только те факторы, которые возможно количественно измерить).

1. Определение резервов повышения эффективности ФХД и усиление рыночных возможностей в коммерческой организации;
2. Научное обоснование и контроль за выполнением текущих и перспективных бизнес-планов, обеспечение их реальности и оптимальности;
3. Выработка управленческих решений для мобилизации резервов. При решении этой задачи из множества возможных вариантов должен быть выбран самый оптимальный, который с наибольшей эффективностью и минимальным риском позволит увеличить финансовую устойчивость организации.

При анализе решается целый ряд частных задач, которые определяются исходя из конкретной цели анализа.

Например, Анализ безубыточности.

Форма №4 «Движение кассовых средств» заполняется прямым методом.

1. Объекты (раздел 1.3) и субъекты (раздел 1.5) экономического анализа. (Методическое пособие стр. 49). Вопрос для самостоятельного изучения.
2. Факторы и резервы, их определение и классификация.

«Фактор» как термин в экономическом анализе трактуется двояко:

1). Условие, при котором осуществляется ФХД.

2). Причина, под влиянием которой изменяются финансовые и хозяйственные процессы и их результаты.

Классификация факторов дана в учебнике (раздел 2.4) и методическом пособии (стр. 51).

Термин «резервы» в экономическом анализе имеет также двоякое толкование.

В теории экономического анализа под резервами понимаются неиспользованные полностью или частично возможности повышения эффективности ФХД относительно достигнутого уровня.

Классификация резервов приведена в учебнике (раздел 2.4) и методическом пособие (стр. 52).

Рассмотрим более подробно классификацию резервов по широте охвата.

По этому признаку резервы могут быть частными, комплектными и комплексными.

Частные резервы характеризуют неиспользованные возможности изменения какого-либо показателя относительно одного из производственных и финансовых ресурсов.

Например, Рентабельность продаж.

Комплектные резервы характеризуют возможность изменения какого-либо одного показателя по сбалансированной совокупности всех видов производственных и финансовых ресурсов.

При этом указанная совокупность представляет собой комплект, то есть наименьшую величину из всех рассчитанных при анализе резервов.

Правило: При определении комплектного резерва нельзя суммировать частные резервы.

Задача: Определить размер комплектного резерва роста выпуска продукции в зависимости от 3 групп производственных факторов.

Объем выпуска продукции зависит одновременно от 3 производственных факторов (средства труда, предметы труда и труд):

* Обеспеченности организации трудовыми ресурсами и эффективное их использование (Сколько и как работают);
* Обеспеченности организации основными средствами;
* Обеспеченности организации материальными ресурсами.

При анализе установлено, что резерв роста объема выпуска продукции в части трудовых ресурсов составляет 1,5 млн. рублей; основных средств – 0,5 млн. рублей; материальных ресурсов – 1,2 млн. рублей.

Схема 1. Объем продукции



**Комплектный** резерв в данной задаче составляет 0,5 млн. рублей, так как он сбалансирован по всем группам ресурсов.

**Комплексные** резервы характеризуют улучшение совокупности взаимосвязанных показателей по всему комплексу производственных и финансовых ресурсов.

Например: Финансовая устойчивость организации характеризуется определенной системой показателей, на которые одновременно влияет множество действующих производственных и финансовых факторов.

1. Экономическая эффективность хозяйственной деятельности: сущность, показатели и их классификация.

**Эффективность** – результативность хозяйственной деятельности.

Следует различать понятия **Экономический эффект** и **экономическая** **эффективность**.

**Экономический эффект** – абсолютный показатель, который характеризует результат деятельности.

**Экономическая** **эффективность** – относительный показатель, который соизмеряет эффект с затратами или ресурсами, используемыми для достижения этого эффекта.

**Критерии эффективности** в специальной литературе формулируются по-разному:

* Максимум результата при минимуме затрат;
* Максимум результата при оптимальной величине затрат;
* Максимум результата на 1 единицу затрат;
* Минимум затрат на 1 единицу результата.

В литературе и на практике встречается много показателей эффективности. Оно обусловлено многовариантностью построения показателей и многообразием форм результатов, затрат и ресурсов.

**Результат деятельности** организации может быть представлен в 2 формах:

* В виде производственного результата;
* В виде финансового результата.

**Для характеристики производственного результата** используются следующие показатели:

* В натуральном выражении;
* В условно-натуральном выражении;
* В трудовом выражении;
* В стоимостном выражении.

**Для характеристики финансового результата** используются следующие показатели:

* Форма №2 «Отчета о прибылях и убытках»
* Валовая Прибыль
* Прибыль от продаж (счет 90 закрывается на счет 99)
* Прибыль до налогообложения = Выручка – Неполная себестоимость – Коммерческие расходы (Счет 44) – Управленческие расходы (счет 26)
* Прибыль до налогообложения = Прибыль от продаж +(??) Прочие расходы (счет 91)
* Чистая (нераспределенная) прибыль = Прибыль до налогообложения + (??)Налог на прибыль.
* Валовая прибыль = Выручка – Неполная себестоимость

**Показатели затрат** могут быть представлены следующими показателями:

1. Общая сумма затрат на производство или расход по обычным видам деятельности.
2. Себестоимость произведенной продукции (без 44).
3. Себестоимость проданной продукции.

**Показатели ресурсов** могут быть представлены либо в натуральном, либо в стоимостном выражениях.

Они отражают объем потребленных в процессе производства и продаж или совокупных ресурсов или отдельных видов ресурсов.

Рассмотрим **классификацию показателей эффективности деятельности**.

**Признаки**:

1. **По уровню хозяйствования:**

* Глобальные (народное хозяйство в целом, регион, отрасль и другие);
* Локальные (Коммерческие организации и ее подразделения).

1. **По содержанию затрат:**

* Затратные;
* Ресурсные.

В показателях **затратного типа** результат относится к текущим затратам на производство и продажу продукции, работ, услуг, которые осуществлены в период создания результата на данном предприятии.

Показатели затратного типа используются для оценки эффективности текущих затрат.

При построении показателей **ресурсного типа** результат соизмеряется со стоимостью ресурсов, авансированных в производство.

Эта стоимость отражает затраты в сфере создания ресурса. При этом время создания ресурса и результата его использования на данном предприятии не совпадают. Показатели ресурсного типа используются для оценки эффективности капитала, активов, производственных и финансовых ресурсов.

Пример:

Фондоотдача = Произведенная продукция

Стоимость ресурсов

Рентабельность капитала = Чистая Прибыль

Средний размер собственного капитала

Все показатели **рентабельности** – все показатели **эффективности**.

1. **По полноте учета составляющих результата и затрат**

* Обобщающие;
* Частные.

***Обобщающие показатели эффективности:***

1. Рентабельность совокупных активов (капитал):



1. Рентабельность собственного капитала:



1. Рентабельность продукции
   1. Рентабельность затрат на проданную продукцию: (сколько приходится на рубль затраченных ресурсов)



* 1. Рентабельность продаж:



1. Затратоемкость (затраты на 1 руб. прод. продукции) (расчет возможен в 2-х вариантах: по проданной или произведенной продукции):



1. Отдача капиталов (активов):



***Частные показатели*** можно объединить в 4 группы:

1. **Показатели эффективности использования трудовых ресурсов**
   1. Производительность труда (выработка)
      1. Средняя выработка одного работника за период:



* + 1. Средняя выработка одного рабочего за период:



* + 1. Средняя дневная выработка одного рабочего



* + 1. Средняя часовая выработка одного рабочего



* 1. Средняя трудоемкость продукции – показатель, обратный производительности труда
     1. Средняя трудоемкость по полным затратам труда:



* + 1. Средняя трудоемкость по затратам труда рабочих:



* + 1. Средняя трудоемкость по затратам труда рабочих в человекоднях:



* + 1. Средняя трудоемкость по затратам труда рабочих в человекочасах:



* + 1. Зарплатоемкость:



* 1. Относительное высвобождение (-), дополнительное привлечение трудовых (+) ресурсов: Расчет производится по типовой формуле расчета относительной экономии (Э), перерасхода (П).

,

где  и  - среднесписочная численность работников соответственно в отчетном и базисном периодах, YQ – индекс объема произведенной продукции;  - условная величина, которая отвечает на вопрос «Какой должен быть размер средней численности работников в базисном периоде при объеме произведенной продукции отчетного периода) .

Если при расчете величина со знаком «-» - это свидетельствует об относительном высвобождении работников в результате роста производительности труда, а если «+» - это свидетельствует о дополнительном привлечении работников в связи с падением производительности труда.

При расчете показатели численности приведены в сопоставимый вид по количественному признаку, т.е. по объему производства, поэтому их сравнение отражает размер экономии или перерасхода трудовых ресурсов относительно пересчитанной базы.

1. **Показатели эффективности использования ОС (фонды)**
   1. фондоотдача: 
   2. фондоемкость: 
   3. Относительная экономия (-), относительное вовлечение (+) основных средств: 
2. **Показатели эффективности использования материальных ресурсов**
   1. материалоотдача: 
   2. материалоемкость: 
   3. Относительная экономия (-), относительный перерасход (+):

Показатели эффективности использования МР рассчитываются по затратному типу, т.е. в расчет включается сумма материальных затрат, потребленных в производстве.

1. **Показатели эффективности использования оборотных активов:**
   1. коэффициент оборачиваемости (количество оборотов): 
   2. коэффициент закрепления: 
   3. Ср.продолжительность одного оборота оборотных активов на день: 
   4. Относительное высвобождение (-), относительное вовлечение (+) ОА:

Показатели относительной экономии (перерасхода) во всех группах отражают результат изменения степени эффективности использования ресурсов. Если растет Производительность труда, фондоотдача, материалоемкость (??-отдача) и ускоряется оборачиваемость ОА, то будет иметь место относительная экономия трудовых ресурсов, ОС, материальных ресурсов, ОА и наоборот.

1. По объекту расчета
2. Показатели эффективности финансово-хозяйственной деятельности в целом или ее отдельных видов, например эффективность инвестиционной деятельности
3. Эффективность использования ресурсов
4. Эффективность капитальных вложений
5. Эффективность новой техники
6. Эффективность отдельной сделки или операции
7. По стадии расчета
8. Проектные
9. Плановые
10. Фактические
11. По способу расчета
12. Прямые (рассчитываются как отношение результата к затратам или ресурсам). Чем выше уровень прямого показателя, тем выше результативность деятельности.
13. Обратные (рассчитывается как отношение затрат или ресурсов к результатам). Чем выше уровень, тем ниже результативность

5. Роль экономического анализа в управлении д-тью организации.

Место эк анализа в системе управления организацией можно отразить в виде упрощенной схемы:

Ресурсы 🡪 Управляемая система (произв-во, работы, услуги) 🡪 продукция, работы, услуги.

↓

Управляющая система - 4 ф-ии:

↓ (инф-ия)

Планирование 🡪 Учет 🡪 Анализ 🡪 Регулирование 🡪 отчетность

Эк анализ занимает промежуточное место м/у учетом и регулированием д-ти (см учебник раздел 1.2).

1. Стр. 156

7. списать страницы у Маши.

8.

9.

***Тема №2. Основные методы и приемы эк анализа.***

1. Методы эк анализа
2. Методика эк анализа и ее основные элементы
   1. Система аналитических показателей и их классификация
   2. Факторное моделирование и виды взаимосвязи
   3. Сравнение и условия обеспечения его сопоставимости.
   4. Детализация и группировка
   5. Элиминирование (исключение) и приемы его проведения.
   6. Обобщение.
3. Экономико-математические методы в экономическом анализе. (Различать методологию; метод – путь исследования или способ достижения к-либо цели, способ решения задачи; методику)

1. Методы эк анализа

**Методы** эк анализа делятся на

* качественные (неформализованные)
* количественные (формализованные)

**Качественные** методы основаны на описании причин и условий финансово-хоз-й д-ти на логическом уровне (экспертный, метод сценариев (оптимистический, реалистический, пессимистический), метод мозгового штурма и др.). Качественным методам присущ субъективный хаарактер.

**Количественные** методы основаны на строгих формализованных зависимостях, когда взаимосвязь м/у анализируемым показателем и влияющими на него факторами выражается с помощью формул.

2. Методика эк анализа и ее основные элементы

**Методика** – это совокупность специальных приемов и способов исследования.

**Общая** методика отражает процедуру аналитического исследования в целом, без учета отраслевой специфики объекта анализа.

**Частная** методика – то конкретизация общей, применительно к конкретным процессам и отраслевым особенностям объекта анализа.

Основные элементы методики смотри в плане.

2.1. Система аналитических показателей и их классификация.

**Аналитический** показатель – это понятие, в кот-м находит отражение размер изучаемого аспекта финансово-хозяйственной д-ти или уровень его эффективности.

Аналитические показатели **классифицируются** по следующим признакам:

**1. По способу выражения:**

А) абсолютные – выражают размер или величину процесса или результата

Б) относительные – отражают качественную характеристику хоз процессов

**Абсолютные**:

1. В зависимости от **измерителей** абсолютные показатели м.б.:

А) натуральные

Б) трудовые

В) стоимостные

1. В зависимости от **порядка** **расчета** абсолютные показатели м.б.:

А) интервальные – размер показателя за период

Б) моментные – на определенную дату

В) средние – средний размер ресурса за период

**Относительные**:

Относительные показатели в зависимости от вводимых в расчет абсолютных м.б:

А) коэффициенты – это частные от деления абсолютных показателей в одинаковом измерении.

Б) удельные показатели – это частные от деления двух абсолютных показателей в различном измерении (пример: производит-ть труда, средняя выработка)

В) структурные – это частное от деления целого на части (Удельный вес активной части основных ср-в в их общей стоимости)

**2. По содержанию аналитические показатели м.б.**

А) количественные

Б) качественные

**3. По цели применения:**

А) результатные

Б) показатели эффективности

**4. По степени обобщения д-ти:**

А) обобщающие

Б) частные

**5. По хар-ру использования:**

А) показатели-характеристики процессов

Б) показатели-факторы

**6. По широте использования:**

А) общие

Б) специфические

2.2. Факторное моделирование и виды взаимосвязей.

**Факторное моделирование** – это установление взаимосвязей м/у анализируемым показателем и влияющими на него факторами с помощью моделей или формул.

Различают 2 основных **вида** **моделей**:

* **Детерминированные** – это жесткие функц зависимости, на основе которых можно точно определить изменение размера анализируемого показателя при определенном изменении фактора
* **Вероятностные** (стохастические) -это такие связи, при которых м/у причиной и следствием нет точного соответствия, а имеется лишь определенное соотношение.

При построении моделей необходимо учесть, что факторы явл-ся **независимыми** друг от друга величинами, поэтому формула расчета и факторная модель **НЕ явл-ся адекватными**.

в(выработка)=Q(объем проданной продукции)/Ч(средняя численность работников)

ЭТО формула расчета. А факторная модель имеет вид: Q=Ч(ср численность работников)\*в.

Основные **виды детерминированных моделей**, используемых в эк анализе:

А) аддитивные

Б) мультипликативные

В) кратные

Г)комбинированные

* **Аддитивная** модель имеет вид: Q=a+b-c…+d.

В аддитивной модели анализируемый показатель представляет собой алгебраическую сумму факторов-слагаемых.

Пример: Ппр=Впр(выручка от продаж)-С(неполная себестоимость продаж)-КР(коммерческие расходы)-УР(управленческие расходы).

* **Мультипликативная** модель имеет вид: Q=a\*b\*c\*…\*d

В мультипликативной модели анализируемый показатель представляет собой произведение факторов-сомножителей.

Примерами мультипликативных моделей выступают зависимости объема продукции (Q) от обеспеченности организацией производственными ресурсами и эффективности их использования. Такие зависимости представлены следующими факторными моделями:

1. По группе трудовых ресурсов: Q=Чср\*в (в=Q/Чср), Чср – средняя численность, в- выработка.
2. По группе основных средств: Q=ОСср\*ф/о (ф/о=Q/ОСср) , ОСср-средняя стоимость основных средств, ф/о-фондоотдача.
3. По группе материальных ресурсов: Q=МЗ\*м/о (м/о=Q/МЗ), м/о-материалоотдача, МЗ-объем потребленных в производстве материальных ресурсов (за период), Д20 К10, единственный ресурсный показатель, рассчитываемый по затратному методу, по объему потребленных ресурсов.

При построении мультипликативных факторных моделей соблюдаются следующие **правила**:

1. Факторы в модели должны представлять осмысленную величину.
2. При изучении абсолютного показателя первый фактор в модели выражен абсолютной величиной, а остальные относительными величинами.
3. При изучении относительного показателя все факторы в модели представлены относительными величинами.
4. Предыдущий фактор в модели не зависит от последующего, а последующий зависит от предыдущего.
5. **Числитель дроби предыдущей должен быть равен знаменателю дроби последующей.**

В западной теории и практике часто используется иной принцип построения мультипликативных моделей: знаменатель предыдущей дроби равен числителю последующей. Примером такой модели явл-ся факторная модель Дюпона, т.е. на основе которой осуществляется факторный анализ рентабельности собственного капитала:

Рск=ЧП/СКср (чистая прибыль/средний размер собственного капитала).

Преобразуем: Рск=ЧП/Впр \* Впр/Кср \* Кср/СКср

Впр – выучка от продаж

Кср – средний размер авансированного капитала (средний размер валюты баланса)

СКср – средний размер собственного капитала.

Где:

ЧП/Впр – рентабельность продаж по чистой прибыли (эффективность текущих затрат)

Впр/Кср – отдача капитала (ОК) (или коэфф-т оборачиваемости) – ресурсного типа

Кср/СКср – коэффициент финансовой зависимости (КФЗ) – величина, обратная доли собственного капитала в общем размере капитала.

* **Кратная** модель имеет вид: Q=a/b

В этой модели анализируемый показатель представляет относительную величину, отражающую соотношение факторов.

Примерами таких моделей явл-ся коэффициенты рентабельности:

Рк(а)=ПДН(ЧП)/Кср(Аср)

Рк(а)-рентабельность капитала (активов)

ПДН-прибыль до налогообложения

ЧП-чистая прибыль

Кср(Аср)-средний размер капитала (активов)

* **Комбинированная** модель включает элементы как аддитивных так и мультипликативных зависимостей и имеет вид: Q=(a+b-c)/(d\*f)

При построении факторных моделей используются **методы** **прямого** **моделирования**:

1. **Метод удлинения** (он сводится к детализации одного или нескольких первичных факторов на факторы более низкого порядка, которые связаны м/у собой алгебраической зависимостью).

Например: З/е=Полная с-с продукции/Впр=МЗ/Впр+(РОТ+ОСН)/Впр+А/Впр+Прочее/Впр

МЗ-материальные затраты

з/е-затратоемкость

Впр-выручка от продаж

МЗ-матер затраты

РОТ-расходы на оплату труда

ОСН-отчисления на соц нужды

А-амортизация

Представим факторную модель в следующем виде:

З/е=М/е+З-п/е+А/Е+УПЗ

М/е-материалоемкость

З-п/емкость

А/е-амортизациеемкость

УПЗ-удельные прочие затраты

1. **Метод расширения** факторной модели сводится к введению в модель нового фактора путем умножения и одновременного деления на этот фактор одного или нескольких факторов первого порядка и к соединению их в новом сочетании.

Пример 1 (западный вариант, смотри 5 правило):

Рк=ЧП/Кср=(ЧП/Впр)\*(Впр/Кср)

Рк-рентабельность капитала

Впр-выручка от продаж

Пример 2:

Рк=ЧП/Кср=(Впр/Кср)\*(ЧП/Впр)

1. **Метод сокращения** применяется только для преобразования кратных моделей, при этом числитель и знаменатель делятся на один и тот же фактор. При этом форма связи м/у факторами не меняется.

Рк=ЧП/Кср=(ЧП/Впр) / (Кср/Впр)=Рпр по чп / к/е

Рпр по чп-рентабельность продаж по чистой прибыли

к/е-капиталоемкость

2.3. Сравнение и условия обеспечения его сопоставимости.

**Сравнение** – это многофункциональный прием. Многообразие видов сравнения обусловлено множественностью баз сравнения.

Наибольшее распространение получили следующие **виды** **сравнения**:

1. С планом (бизнес-план, смета)
2. С проектом (инвестиционным)
3. В динамике (с собой сравниваем)
4. Со среднеотраслевыми показателями (с данными конкурента)
5. С зарубежными аналогами
6. С нормами и нормативами
7. Др.

Для реальности результатов сравнения необходимо **обеспечить** **сопоставимость** сравниваемых показателей на основе соблюдения следующих **условий**:

1. Единство оценки сравниваемых показателей (объемные показатели берем в базовых)
2. Сравниваемые интервальные показатели берутся за один и тот же период
3. Сравниваемые показатели дб рассчитаны по аналогичной методике
4. При сравнении объемных показателей учитывают изменения в организационной структуре предприятий. При этом используется метод исключения.
5. При сравнении качественных показателей устраняется действие количественного фактора.
6. Использование переводных коэффициентов (валюта).

2.4.Детализация и группировка.

Все показатели в отчетности явл-ся результатами обобщения, поэтому при анализе их **детализируют**.

**Виды детализации:**

1. По времени совершения хозяйственных процессов
2. По месту совершения хозяйственных процессов
3. По элементам (или составным частям)
4. По видам ресурсов (трудовые, материальные, основные средства – производственные, финансовые).

**Группировка** – это прием, обратный детализации, который позволяет выявить взаимосвязи м/у анализируемым показателем и влияющими на него факторами, обнаружить тенденции в динамике финансово-хозяйственной д-ти.

2.5.Элиминирование (исключение) и приемы его проведения.

**Элиминирование** – это логический прием, при помощи которого мысленно исключается действие на анализируемый показатель всех факторов, кроме одного, влияние которого подлежит изучению.

Элиминирование при аддитивных факторных моделях сводится по существу к приему **сравнения**, т.к. расчет размера влияния изучаемого фактора на анализируемый показатель осуществляется путем вычитания базисного значения этого фактора из его отчетного значения.

При этом **общее изменение анализируемого показателя** равняется сумме отклонений воздействующих на него факторов – слагаемых.

Очередность расчетов величин влияния факторов не имеет значения.

Пример: рассмотрим использование приема элиминирования на примере **аддитивной** факторной модели выручки от продаж.

Впр=ОНПнп+ВП-ОНПкп

Впр-выручка от продаж

ОНПнп-остатки нереализованной продукции на начало периода

ОНПкп-остатки нереализованной продукции на конец периода

ВП-выпуск продукции

**Алгоритм** расчета влияния факторов:

1. ΔВпр(ΔОНПнп)=ОНПНП1-ОНПНП0

ОНП-остатки нереализованной продукции

2. ΔВпр(ΔВП)=ВП1-ВП0

3. ΔВпр(ΔОНПкп)=ОНПКП1-ОНПКП0, с обратным знаком.

Таким образом: ΔВпр= ΔВпр(ΔОНПнп)+ ΔВпр(ΔВП)+ ΔВпр(ΔОНПкп)

При **мультипликативных** факторных моделях элиминирование осуществляется следующими **способами**:

1. Цепных подстановок
2. Абсолютных разниц (отклонений)
3. Процентных разниц
4. Индексным
5. Интегральным
6. Др.

Использование этих методов обусловлено невозможностью однозначного и безостаточного распределения м/у факторами-сомножителями результата изменения произведения.

**Метод цепных подстановок.**

**Суть** метода заключается в том, что для расчета влияния факторов на изменение анализируемого показателя определяется подстановка.

**Подстановка** – это **условная** величина, которая отвечает на вопрос: каким был бы размер анализируемого показателя, если бы изменилось значение лишь одного фактора в модели, а значение других остались бы неизменными. При анализе рассчитывается ряд подстановок, число которых равняется (n-1), где n-число сомножителей модели.

**Количество** **вариантов** **подстановок** будет равно n!.

Подстановка осуществляется путем последовательной замены базисного значения изучаемого фактора на его отчетное значение. Размер влияния изучаемого фактора рассчитывается путем сравнения двух значений анализируемого показателя, в которых изучаемый фактор принят в разных значениях: в отчетном и базисном.

Следовательно, каждая подстановка участвует в расчетах **2 раза**: первый раз - в качестве уменьшаемого, второй раз - в качестве вычитаемого.

Если в модели больше двух факторов, то рассчитывают несколько подстановок, которые образуют цепочку. Отсюда возникло и название метода.

**Сумма размера влияния всех факторов** обязательно д.б. равна отклонению отчетного значения анализируемого показателя от его базисного значения.

Т.о. при анализе кроме базисного и отчетного значения анализируемого показателя используются (n-1) подстановок.

**Пример**: рассмотрим использование метода цепных подстановок на примере зависимости объема выпуска продукции от двух трудовых факторов на основе следующей модели:

Q=Чср\*в

Чср-средняя численность работников

В-средняя выработка одного работника

Q-объем выпуска продукции.

Исходная информация:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **№** | **показатели** | **Базисный период** | **Отчетный период** | **Абсолютное отклонение** |
| 1. | Объем выпуска продукции, тыс. руб. | 4000 | 4500 | +500 |
| 2. | Средняя списочная численность работников, чел. | 100 | 90 | -10 |
| 3. | Средняя выработка одного работника, тыс. руб. | 40 | 50 | +10 |

**Первый вариант подстановки**: произведение отчетной численности и базисной выработки.

Qусл=Чср1\*в0=90\*40=3600 (был бы такой объем при прежней выработке)

Алгоритм расчета влияния факторов:

1. Изменение объема выпуска продукции за счет изменения численности

ΔQΔЧср=Qусл-Q0=**Чср1**в0-**Чср0**\*в0=3600-4000=-400

1. Изменение объема выпуска продукции за счет изменения выработки

ΔQΔв=Q1-Qусл=Чср1**в1**-Чср1\***в0**=4500-3600=+900

**Баланс факторов:**

ΔQΔ= ΔQΔЧср+ ΔQΔв=-400+900=**+500**

ΔQ=Q1-Q0=4500-4000=**+500**

В нашем примере за счет снижения средней численности на 10 человек объем продукции снизился на 400 тыс руб, а в результате роста средней выработки на 10 тыс руб объем продукции возрос на 900 тыс руб.

**Второй вариант подстановки**: произведение базисной численности и отчетной выработки.

Qусл=Чср0\*в1=100\*50=5000 (был бы такой объем при прежней численности)

Алгоритм расчета влияния факторов:

1. Изменение объема выпуска продукции за счет изменения средней выработки

ΔQΔв=Qусл-Q0=Чср0**в1**-Ч0\***в0**=5000-4000=+1000

1. Изменение объема выпуска продукции за счет изменения численности

ΔQΔЧср=Q1-Qусл=**Чср1**в1-**Чср0**\*в1=4500-5000=-500

**Баланс факторов:**

ΔQΔ= ΔQΔЧср+ ΔQΔв=-500+1000=**+500**

ΔQ=Q1-Q0=4500-4000=**+500**

В обоих вариантах результат совместного влияния двух факторов на выпуск продукции оказался одинаковым +500. Однако размеры влияния каждого из факторов в разных вариантах оказались различными.

Согласно **принципу индексации** сложных явлений второй вариант подстановки явл-ся методологически неверным.

Согласно этим принципам **первичные** **признаки** (количественные факторы) взвешиваются по базисным значениям вторичных (качественных), а **вторичные** взвешиваются по отчетным значениям первичных. Т.о. влияние изменения на анализируемый показатель количественного фактора рассчитывается при базисном значении качественного, а влияние качественного фактора при отчетном значении количественного.

При построении подстановок пользуется таким **правилом**: в модели с двумя факторами подстановку всегда начинают с количественного фактора (он всегда стоит на первом месте в модели). Если в модели количество факторов больше двух, то подстановку осуществляют путем последовательной замены базисного значения фактора на его отчетное значение в той последовательности, в которой они стоят в модели.

**Метод абсолютных разниц.**

**Суть** этого метода заключается в том, что размер влияния изучаемого фактора рассчитывается путем умножения абсолютной разницы по данному фактору на базисные или отчетные значения других факторов, при этом факторы, стоящие в модели **до изучаемого, т.е. слева, берутся в отчетном значении, а остальные – в базисном**. Т.о. метод абсолютных разниц представляет собой разностную форму метода цепных подстановок, т.к. основан на математическом преобразовании: вынесении одинакового фактора сомножителя за скобки.

Рассмотрим взаимосвязь метода цепных подстановок и абсолютных разниц на примере нашей двухфакторной модели – зависимость объема продукции от трудовых факторов.

|  |  |
| --- | --- |
| Метод цепных подстановок | Метод абсолютных разниц |
| Изменение объема выпуска продукции за счет изменения численности  ΔQΔЧср=**Чср1**в0-**Чср0**\*в0 | ΔQΔЧср=(**Чср1**-**Чср0**)\*в0 |
| Изменение объема выпуска продукции за счет изменения выработки  ΔQΔв=Чср1**в1**-Чср1\***в0** | ΔQΔв=Чср1\***(в1**-**в0)** |
| ΔQΔ= Q1-Q0=ΔQΔЧср+ ΔQΔв | ΔQΔ= Q1-Q0=ΔQΔЧср+ ΔQΔв |

Произведем расчет (метод абсолютных разниц) на основе данных нашего примера.

ΔQΔЧср=(**Чср1**-**Чср0**)\*в0=(90-100)\*40=-400

ΔQΔв=Чср1**(в1**-\***в0)**)=90\*(50-40)=900

ΔQΔ= Q1-Q0=ΔQΔЧср+ ΔQΔв=-400+900=500

Результаты расчета методами цепных подстановок и абсолютных разниц выражают **абсолютный** **размер** **влияния** факторов на анализируемый показатель. **Для оценки значимости** размера влияния изучаемого фактора абсолютное значение его воздействия на результат следует разделить на базисное значение анализируемого показателя и умножить на 100.

2.6.Обобщение.

**Обобщение** – это заключительный прием эк анализа, в процессе которого:

* - дается развернутая характеристика результатов финансово-хозяйственной деятельности организации
* - выявляются резервы повышения ее эффективности,
* - разрабатываются управленческие решения по мобилизации резервов.

При обобщении используются следующие **приемы**:

* 1. выявление общих мест
  2. выделение узких звеньев (например, недозагрузка оборудования)
  3. балансовый метод
  4. группировка
  5. графически

Кроме рассмотренных 6 традиционных методов общей методики эк анализа (2.1 – 2.6) в аналитической практике используются такие **методы** как:

1. горизонтальный анализ, т.е. сравнение в динамике анализируемого показателя
2. вертикальный (или структурный) анализ – это определение структуры анализируемого показателя
3. трендовый анализ – это сравнение анализируемого показателя за ряд периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, отчищенной от форс-мажорных обстоятельств или случайных явлений.
4. метод финансовых коэффициентов – включает
5. расчет коэффициентов
6. определение взаимосвязей м/у ними
7. расчет размера влияния воздействующих на их уровень факторов.

3.Экономико-математические методы в экономическом анализе. (Различать методологию; метод – путь исследования или способ достижения к-либо цели, способ решения задачи; методику)

***Тема №3. Информационное обеспечение экономического анализа.***

1. Система аналитической информации
2. бухгалтерская отчетность: содержание, порядок составления и представления.
3. проверка достоверности отчетной информации

1. Система аналитической информации

**Информационной** **базой** эк анализа является:

1. конституция РФ
2. кодексы (гражданский, налоговый, водный …)
3. законы РФ, регламентирующие:
4. деятельность организаций разных организационно-правовых форм (законы об ООО, ОАО, о банках и банк д-ти …)
5. регламентирующие отдельные виды и аспекты предпринимательской д-ти (об инвестиц д-ти, о банкротстве …)
6. постановления правительства
7. указы президента
8. стандарты аудиторской деятельности
9. свод нормативных актов, регулирующих:
10. порядок ведения бух учета (129-ФЗ, ПБУ)
11. порядок формирования, аудита и публикации бухгалтерской отчетности.
12. учредительные документы
13. приказ по учетной политике
14. бухгалтерская отчетность
15. статистическая отчетность
16. данные всех видов учета (бух, стат, управленч, налоговый)
17. плановые данные
18. внеучетная информация (контракты, договора, налоговые декларации …)
19. деловая пресса
20. Интернет источники

2. Бухгалтерская отчетность: содержание, порядок составления и представления.

**Бухгалтерская отчетность** – это единая система данных об имущественном и финансовом состоянии организации, а также о результатах ее финансово-хозяйственной д-ти, составляемая на основе данных бухгалтерского учета по установленным правилам.

В соответствии с ПБУ 4/99 **в** **состав годовой бух отчетности** при ее стандартном варианте включаются:

* 1. Форма 1 –бухбаланс
  2. форма 2 – отчет о прибылях и убытках
  3. форма 3 – отчет об изменениях капитала
  4. форма 4 - отчет о движении денежных средств
  5. форма 5 – приложение к балансу
  6. пояснительная записка
  7. аудиторское заключение
  8. некоммерческие организации составляют форму 6 «Отчет о целевом использовании полученных средств».
* Субъекты малого предпринимательства, не обязанные осуществлять аудиторскую проверку, могут не составлять формы 3, 4, 5 и пояснительную записку.
* Субъекты малого предпринимательства, обязанные осуществлять аудиторскую проверку, могут не составлять формы 3, 4, 5 при отсутствии соответствующих данных.

Состав промежуточной отчетности включаются формы 1, 2.

В настоящее время составление бух отчетности регламентируется Приказом Минфина РФ №67-н от 22.07.2003 «О формах бухгалтерской отчетности организации».

Начиная с годовой бухгалтерской отчетности за 2011 в силу вступает Приказ Минфина №66-н от 2.07.2010 «О формах бухгалтерской отчетности», который вносит изменения в состав и содержание бухгалтерской отчетности (смотреть на сайте Минфина).

В соответствии с приказом 66-н организации будут обязаны составлять форму 1, 2, приложения к форме 1 и 2, в состав которых включаются:

a) форма 3

b) форма 4

c) форма 6.

Согласно приказу организации самостоятельно определяют детализацию показателей по статьям форм 1, 2, 3, 4 и 6. Кроме перечисленных в состав бух отчетности включаются приложения к форме 1 и 2, которые называются пояснениями. При этом содержание пояснений, оформленных в табличной форме, определяются организациями самостоятельно.

Бух отчетность представляется в налоговые органы, органам статистики и собственникам.

ГУПы и МУПы (государственные и муниципальные унитарные предприятия) кроме того представляют отчетность органам, уполномоченным управлять имуществом.

3. Проверка достоверности отчетной информации.

С целью обеспечения реальности полученных при анализе результатов осуществляется **аудиторская** **проверка** отчетной информации. Кроме того с этой целью осуществляется увязка размеров показателей в различных формах отчетности. (смотри таблицу увязок на страницах 115-124 в методических указаниях, часть1).

***Модуль №2.***

***Тема №4. Анализ финансового состояния.***

1. Определение, значение, задачи, основные приемы и способы оценки финансового состояния.
2. Характеристика аналитической информации. (самостоятельно – раздел 12.2 учебника)
3. Экспресс-анализ финансового состояния (анализ состава, динамики и структуры активов и пассивов).
4. Анализ финансовой независимости.
5. Анализ платежеспособности и ликвидности.
6. Анализ чистых активов.

1. Определение, значение, задачи, основные приемы и способы оценки финансового состояния.

В современной экономической литературе содержатся самые различные определения понятия «**финансовое** **состояние**», которые не противоречат друг другу.

Под **финансовым** **состоянием** следует понимать обеспеченность организации финансовыми ресурсами, рациональность их размещения и эффективность использования.

**Финансовое состояние может быть:**

1. Устойчивым
2. Неустойчивым
3. кризисным

Способность организации рассчитываться по своим долговым обязательствам и осуществлять свою д-ть на расширенной основе свидетельствует о ее **финансовой устойчивости.** На основе определения уровня финансовой устойчивости дается оценка степени успешности управления финансовыми ресурсами и надежности партнера по бизнесу.

**Значение анализа финансового состояния** заключается в том, что он явл-ся важнейшей функцией финансового менеджмента и практически единственным инструментом объективной оценки уровня финансовой устойчивости в рамках внешнего анализа.

М/у предпринимательской д-тью и финансовым состоянием организации имеется **двусторонняя связь**: с одной стороны – результаты д-ти оказывают влияние на финансовое состояние. С другой стороны – уровень финансовой устойчивости влияет на предпринимательскую д-ть и на обеспеченность организации производственными и финансовыми ресурсами.

Основные **задачи анализа финансового состояния**:

1. Объективная оценка текущего финансового состояния и уровня эффективности ФХД.
2. Обоснование кратко- и долгосрочных прогнозов развития.
3. Оценка степени предпринимательского риска.
4. Оценка эффективности привлечения заемного капитала.
5. Определение факторов финансовой устойчивости.
6. Выявление резервов повышения уровня финансовой устойчивости и разработка управленческих решений по их мобилизации.

Основные **приемы анализа финансового состояния** смотри в теме 2 (горизонтальный, вертикальный, трендовый…).

**В зависимости от субъекта** анализ финансового состояния м.б.:

1. **Внутренний** – осуществляется работниками функциональных служб организации и имеет 2 характерные особенности:
2. Доступность всей информации и ее использование в полном объеме.
3. Закрытость результатов анализа и их ориентация на руководство и собственников.
4. **Внешний** – осуществляется заинтересованными внешними пользователями на базе публичной отчетности и имеет особенности:
5. Ограниченные возможности анализа при использовании бух. отчетности.
6. Разнообразие целей и интересов
7. Множественность субъектов анализа

(смотри первую тему)

В современной экономической литературе и нормативно-законодательных актах содержится целый ряд **методик анализа финансового состояния** организации (перечень методик смотри в учебнике – **раздел 12.3.**)

Анализ финансового состояния осуществляется на основе системы показателей, комплексно характеризующих уровень финансовой устойчивости. Такие **показатели** можно объединить в 3 группы:

1. **Показатели финансовой независимости**
2. **Показатели ликвидности и платежеспособности**
3. **Показатели эффективности использования оборотных активов**

2. Характеристика аналитической информации. (самостоятельно – раздел 12.2 учебника)

3. Экспресс-анализ финансового состояния (анализ состава, динамики и структуры активов и пассивов).

**Экспресс-анализ** часто называют «чтением» отчетности. Он нацелен на выработку общего представления о степени финансовой устойчивости.

Методика экспресс-анализа субъективна. Она зависит от целей и профессионализма пользователей отчетности. В самом общем виде экспресс-анализ включает следующие **направления**:

1. Характеристика динамики валюты баланса.

Рост валюты баланса в стабильной экономике свидетельствует о повышении деловой активности. При оценке динамики валюты баланса необходимо учесть следующие обстоятельства:

1. Влияние инфляционного фактора (например: переоценка основных средств)
2. Выбор метода переоценки основных средств
3. Выбор метода оценки производственных запасов (ПБУ 5), незавершенного производства, готовой продукции и товаров отгруженных
4. Сравнительная характеристика динамики и структуры активов и пассивов, при этом в первую очередь изучаются статьи, по которым имела место резкая динамика.
5. Выявление неблагополучных, т.е. «больных», статей в отчетности. В первую очередь, это убытки (в балансе строка 470). В форме 2 убытки могут отражаться по 4 строкам (записываются в скобках):

* Строка 029 – валовая прибыль (если в круглых скобках, то убыток)
* Строка 050
* Строка 140 – прибыль или убыток до налогообложения
* Строка 190 – чистый убыток

Кроме того неблагополучной явл-ся строка 940 в справке к балансу – «списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов». Эта строка свидетельствует о слабом управлении расчетами.

1. Оценка динамики основных показателей ФХД, т.е. оценка соблюдения «золотого правила экономики».

Основными показателями ФХД явл-ся:

1. Прибыль от продаж (строка 050 Формы 2)
2. Выручка от продаж (строка 019 Формы 2)
3. Средний размер активов или капитала, т.е. средний размер валюты баланса.

Взаимосвязь м/у этими показателями явл-ся оптимальной, если индекс прибыли от продаж превышает индекс выручки от продаж, который в свою очередь превышает индекс среднего размера валюта балансы (активов).

Это соотношение получило в мировой практике название **«Золотое правило экономики».**

Yп пр > Yв пр>YА ср.>1

Y п пр– индекс прибыли от продаж

Y в пр– индекс выручки от продаж

YА ср – индекс среднего размера активов

Соблюдение этого правила отражает динамичное и стабильное развитие ФХД. Из этого правила можно сделать следующие выводы:

* Если Yп пр > Yв пр, то имеет место относительное снижение затрат на производство и продажу, т.е. повышение уровня рентабельности продаж, и наоборот.
* Если Yв пр>YА ср., то это свидетельствует о повышении эффективности использования производственных и финансовых ресурсов, и наоборот.

Характер указанных соотношений определяет направления углубленного анализа финансового состояния. Если организация осуществляет долгосрочные инвестиции в модернизацию производства, окупаемость которых возможна в долгосрочной перспективе, то возможны неблагоприятные соотношения, но они не оцениваются негативно.

1. Анализ состава, структуры и динамики активов и пассивов в разрезе отдельных статей.

* При анализе активов как правило изучается:

- изменение состава активов, т.е. за счет каких активов (поступление и списание) изменился общий размер активов.

- изменение по отдельным статьям активов в динамике.

- изучается производственный потенциал организации, который характеризуется суммарной величиной и удельным весом в активе трех статей: (нематериальные активы 110, основные средства.120, запасы 210). Эта суммарная величина означает объем финансовых ресурсов, вложенных в основную д-ть.

- мобильность активов, которая характеризуется удельными весами внеоборотных и оборотных активов в общей сумме активов.

* При анализе пассивов (т.е. капитала) определяется:

- за счет каких источников изменился размер капитала

- изучается изменение состава источников

- изменение соотношения:

a) м/у собственным и заемным капиталом

b) в составе заемного капитала м/у долго и краткосрочными обязательствами

c) в составе краткосрочных обязательств – м/у краткосрочными кредитами и займами (610) и кредиторской задолженностью (620)

d) в составе кредиторской задолженности – м/у ее отдельными видами.

**Анализ структуры капитала** явл-ся особо значимым, т.к. внешние пользователи оценивают на его основе финансовые риски в деловом сотрудничестве.

БОЛЕЕ ПОДРОБНО это направление (пятое) изучить по учебному пособию (голубая книжка Мазурова, Белозерова, анализ финансовой отчетности коммерческой организации – стр. 39-47)).

Кроме того представлен в таблицах 5.1. и 5.2. методических указаний.

4. Анализ финансовой независимости.

**Финансовая независимость** означает независимость организации от заемных источников.

В экономической литературе часто встречается термин «рыночная устойчивость», под которым авторы понимают, как правило, финансовую независимость.

**Капитал** любой организации **представлен** в балансе двумя составляющими: собственный и заемный.

Существует **2 варианта** определения размера обоих капиталов:

1. **Собственный капитал:**

- общепринятый упрощенный вариант, при котором размер собственного капитала приравнивается к итогу третьего раздела баланса, т.е. собственный капитал равен строке 490

**СКупр=стр.490 Ф.1**

- уточненный вариант, при котором расчет можно представить следующим образом:

**СКуточн=стр.490 Ф.1 +стр.640-Зу**

Стр.490 Ф.1- итог третьего раздела

Стр.640 – доходы будущих периодов – это источник, приравненный к собственному.

Зу – задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал (определяется по данным аналитического учета), т.е. по счету 75 субсчет 1. (в балансе этого нет). В балансе такая строка отражается по строке 240 в общей сумме дебиторской задолженности до года.

1. **Заемный капитал:**

- упрощенный вариант:

**ЗКупр=стр.590 Ф1+ стр.690 Ф1**

- уточненный

**ЗКуточн=стр.590 Ф.1+(стр.690-стр.640)**

Следует учесть, что при наличии дополнительной информации возможны и другие уточнения при расчете реальных сумм собственного и заемного капитала (стр.49-50 учебного пособия).

В практике финансового анализа при оценке финансовой независимости **осуществляется**:

* Расчет аналитических коэффициентов;
* Сравнение значений коэффициентов в динамике и/или с установленным критерием.
* Изучение причин изменения уровня коэффициентов
* Определение факторов обеспечения финансовой независимости

При анализе финансовой независимости используются следующие основные **коэффициенты**:

1. **Коэффициент общей финансовой независимости (коэффициент автономии) - К1**

**К1=СК/К**

СК – собственный капитал

К – весь капитал

К1упрощ=стр 490 / стр 700

К1уточн=(стр 490+стр640 – Зу) / (стр 700 – Зу)

Мировая практика выработала **уровень критической точки по К1 в размере 0,5.** К1 характеризует долю СК в общей сумме К. (продав весь капитал смогут рассчитаться по долгам).

Предприятие считается финансово независимым, если доля СК в валюте баланса 50% и больше.

1. **Коэффициент финансовой независимости в части оборотных активов (коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами) – К2.**



СКО- собственный капитал в обороте (СОК-собственный оборотный капитал, РК – работающий капитал, ФК – функционирующий капитал)

ОА- оборотные активы



СКО – оборотные средства, сформированные за счет собственных источников финансирования.

К2 характеризует долю собственного капитала в формировании оборотных активов.

К2 служит в действующей практике критерием оценки **удовлетворительности** структуры баланса.

Общепринятым и установленным в официальных методиках **нормативным значением (нижней границей) для К2 явл-ся величина, равная 0,1.**

Существует **2 способа** расчета собственного капитала в обороте:

В **упрощенном** варианте:

1 способ) **СКО=СК-ВА=стр490-стр190=итог 3 раздела- итог 1 раздела.**

ВА-внеоборотные активы

2 способ) **СКО=ОА-ЗК=стр290-(стр590+стр690)**

ОА-оборотные активы

ЗК-заемный капитал

При наличии дополнительной информации осуществляется расчет **уточненного** размера СКО (собственного капитала в обороте)

1 способ) СКО=СКуточн- =(стр490+стр640-Зу)-(190-кредиты и займы, использованные на формирование внеоборотных активов\*)

\*размер таких кредитов устанавливается по данным аналитического учета к счетам 66 и 67.

2 способ) СКО=(стр.290-ЗУ)-(стр.590+стр.690-стр.640-ссуда под ВА)

**Вывод: Если в результате расчета выскакивает отрицательная величина, это значит, что часть ВА в размере отрицательной величины и ОА в полном их объеме сформированы за счет заемного капитала. В связи с отсутствием СКО расчет К2 не имеет экономического смысла.**

В действующей практике наличие у организации СКО является важнейшим критерием при оценке уровня ее финансовой устойчивости. В этом случае организация **является финансово независимой**, так как за счет собственного капитала формируются не только внеоборотные, но и часть оборотных активов.

1. **Коэффициент финансовой независимости в части запасов К3.** Рассчитывается по формуле:



Этот коэффициент является дополнительной характеристикой к К2 , так как отражает долю собственного капитала в формировании запасов и затрат. Этот коэффициент широко используется в аналитической практике торговых организаций и отраслях с высоким уровнем материалоемкости.

**Общепринятого нормативного значения для К3** нет. В специальной литературе встречаются самые разные утверждения по вопросу нормального значения для К3 .По мнению различных авторов, нормальное ограничение для К3 составляет от **0, 25 до 0,6-0,8.** Расчет К3 возможен в 2х вариантах : см.выше.

В специальной литературе и нормативно-законодательных актах наряду с рассмотренными коэффициентами финансовой независимости (к1 к2 к3)рекомендуется использовать целый ряд других показателей (стр.58-59 в голубой книге). Например, при анализе коэффициенты финансовой независимости сравниваются в динамике и/или с установленными критериями. При этом, выясняются причины, которые обусловили ослабления фин. Независимости и намечаются мероприятия по ее поддержанию. При этом необходимо учитывать тип выбранной организацией финансовой политики.

**Типы финансовой политики:**

* Агрессивная - высокий риск, набирают много кредитов с целью вложения в новые проекты- «а вдруг»
* Умеренная– оптимальное соотношение между собственным и заемным капиталом, учитывается эффект финансового рычага
* Консервативная- используют те, кто боится занимать, попадать в зависимость –медленно, плохо- но на свои денежки

Правила:

1) все долгосрочные активы образуются за счет долгосрочных пассивов

2) операционный рычаг коэффициент 0,5 -маловато

3) исключение из правил – для предприятий с высокой оборачиваемостью планка может быть понижена

При анализе финансовой независимости заполняются таблички в методичках 5.4, 5.5, 5.6, 5.7(на зачет их надо заполнить).

Меры по обеспечению финансовой независимости (Чтобы не от кого не зависеть надо больше получать или меньше тратить):

* Наращивание уставного К за счет:
* Дополнительной эмиссии акций
* Дополнительных взносов учредителей
* Прием новых учредителей
* За счет чистой прибыли в целом и увеличения ее капитализируемой части
* Повышение отдачи ВА и ускорения оборачиваемости ОА

5. Анализ платежеспособности и ликвидности.

Организация считается **платежеспособной**, если она имеет возможность денежными средствами и их эквивалентами своевременно и полно рассчитываться по платежным обязательствам. **Платежеспособность** – это характеристика текущего состояния расчетов организации, то есть это реальная оценка платежеспособности.

**Признаками платежеспособности являются:**

1. наличие свободных денежных средств(стр.260)
2. отсутствие просроченной кредиторской задолженности и непогашенных в срок кредитов и займов (счета66,67)

Реальная оценка платежеспособности не может быть осуществлена по данным бух. отчетности, так как в ней приводятся моментные показатели. Такая оценка возможна на базе дополнительной информации в рамках оперативного анализа, который **осуществляется по следующим направлениям**:

1. анализ денежных потоков
2. оценка состояния платежного календаря путем сравнения ожидаемых к поступлению денежных средств с денежными обязательствами, подлежащими погашению
3. оперативный контроль за состоянием расчетов и др.

В связи с тем, что по отчетности оценку реальной платежеспособности осуществить практически невозможно, в мировой практике принято ее характеризовать условно на основе показателей ликвидности активов или ликвидности баланса.

Под **ликвидностью** понимается способность превращения активов из иных форм в денежную, с целью погашения долговых обязательств, а вот **под степенью ликвидности** понимается скорость такого превращения. Баланс РФ составлен по принципу возрастающей ликвидности.

**По степени ликвидности активы** группируют, как правило, следующим образом:

1. быстро реализуемые активы – «ликвидное средство первого класса»- это денежные средства(стр.260) и краткоср. финансовые вложения (стр.250)
2. активы со средним сроком ликвидности – дебиторская задолженность до года(стр.240)
3. медленно реализуемые активы- запасы(стр.210), НДС по приобретенным ценностям (стр220), прочие внеоборотные активы (стр. 270)
4. Трудно реализуемые и неликвидные активы- ВА(стр.190), дебиторская задолженность более года(стр. 230)

В рамках внешнего финансового анализа используют именно такую группировку. На практике и в литературе встречаются иные группировки. При внутреннем финансовом анализе на базе данных аналитического учета возможно и необходимо уточнение состава и размера активов каждой группы с учетом конъюнктуры рынка.

* **Активы первой группы** должны быть уменьшены, по крайней мере, на:

1. Ценные бумаги, которые не котируются на рынке и (или) имеют низкий уровень котировки.
2. Займы и депозиты, договоры по которым НЕ предполагают возврат средств по первому требованию.

Эти активы (п.1. и п.2) должны быть отнесены к 4ой группе.

* **При уточнении размера второй группы** из дебиторской задолженности до 1 года, если не создавались резервы сомнительных долгов, необходимо исключить ее **сомнительную часть** и отнести к 4ой группе активов. С этой целью необходимо использовать результаты сверки расчетов. Кроме того из дебиторской задолженности до года исключаются **авансы выданные**, т.к. они будут покрыты не денежными средствами (если организация не отзовет аванс), а материалами, товарами, услугами в зависимости от того, для чего предназначался аванс. Т.о. авансы выданные нужно отнести к 3ей группе активов.
* **При уточнении размера третьей группы** из запасов и затрат необходимо исключить **неликвиды** и отнести их в четвертую группу. Запасы готовой продукции и товара могут быть отнесены к любой группе с учетом конъюнктуры рынка. **Расходы будущих периодов**, исходя из их характера и содержания, относят к 4ой группе. (Более подробно в уч пособии).

На основе **группировки активов** по степени их ликвидности и соотнесения их отдельных групп с **краткосрочными обязательствами** производится расчет коэффициентов ликвидности, как на основе общепринятой группировки активов, так и в уточненном варианте.

(Таблица 5.8 – это упрощенный вариант, этот вариант делаем в курсовой.

Таблица 5.9 – уточненный вариант)

Включение в расчет **краткосрочных обязательств** возможно в двух вариантах:

1. **Упрощенный**, при нем краткосрочные обязательства приравниваются к итогу строки 690. **(Краткосрочные обязательства=стр. 690)**
2. **Уточненный**, при котором в краткосрочные обязательства включаются

-краткосрочные займы и кредиты 100% (610)

-долгосрочные займы и кредиты со сроком погашения менее 12 месяцев, если учетной политикой не предусмотрен их перевод в краткосрочные обязательства. Размер таких займов и кредитов уточняют по данным аналитического учета к счету 67 (расчет по краткосрочным кредитам и займам).

(смотреть ПБУ 15)

-кредиторская задолженность (при наличии информации ее размер уменьшается на сумму авансов полученных, т.к. они должны погашаться не денежными средствами).

-задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (630)

-резервы предстоящих расходов (650)

(640 не берем – т.к. это источник, приравненный к собственному)

-прочие краткосрочные обязательства (660)

= 690-640 (получим то же самое)

**Расчет коэффициентов ликвидности.**

1. **Коэффициент абсолютной ликвидности (К4)**

**КАЛ= Активы первой группы / краткосрочные обязательства**

Это К4. Он характеризует способность организации погасить обязательства за счет свободных денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. При приближении К4 к 1 организация имеет **отличную** платежеспособность, однако соблюдение такого условия является нерациональным. В публикациях официальной литературы **рекомендуемым значением К4 явл-ся значение от 0,1 до 0,5** (т.к. деньги не вложены в прибыльные проекты и теряют стоимость из-за ликвидности).

1. **Коэффициент срочной ликвидности (К5) («лакмусовая бумажка»)**

**КСЛ= (Активы первой I гр + Активы II гр) / краткосрочные обязательства.**

К5 отражает прогнозную платежеспособность организации при условии своевременного погашения дебиторской задолженности в полном объеме. Если К5 приближается к 1, то организация имеет **удовлетворительную** платежеспособность, но во избежание риска непогашения дебиторской задолженности в литературе рекомендуемым значением К5 явл-ся значение более 1. Приказом министерства экономики РФ от 01.10.97 №118 установлено **значение этого коэффициента также** **1 и выше**.

1. **Коэффициент текущей ликвидности (К6)**

**КТЛ= (Активы I гр. + Активы II гр + Активы III гр) / краткосрочные обязательства.**

К6 характеризует возможность погашения краткосрочных обязательств за счет всех оборотных активов, но за исключение дебиторской задолженности больше 1 года. К6 явл-ся критерием при оценке удовлетворительности структуры баланса, его **нормативное значение с этой целью равно 2,0** (утверждено распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности и банкротстве№31-р от 12.08.1994.) В мировой практике считается нормальным, когда К6 варьирует около двух.

**Минэкономики РФ установил нормативное значение К6 в диапазоне от 1 до 2. (Приказ №118 от 1.10.1997).**

* **Если значение К6 меньше 1,** то у организации недостаточно оборотных средств для погашения краткосрочных обязательств и ее оцениваем как **неплатежеспособную**, что явл-ся следствием как правило убыточной деятельности.
* **Если К6 значительно больше 2,0**, то у организации имеется большой объем свободных финансовых ресурсов, сформированных за счет собственного капитала, что свидетельствует о неэффективном управлении активами. Для кредиторов такая организация явл-ся предпочтительным партнером.

**Коммерческие банки** устанавливают норматив по К6 с учетом отраслевой принадлежности заемщика:

* -для промышленных предприятий – более высокий норматив (около 2)
* -для торговых организаций – ниже.

С целью оперативного контроля за состоянием платежеспособности и поддержания ее на уровне, достаточном для конкретной организации, целесообразен расчет К6 на достаточном уровне.

**К-т текущей ликвидности (К6) на достаточном уровне** для конкретной организации рассчитывается по формуле:

**КТЛ достаточный=(Краткосрочные обязательства + Активы III гр.)/Краткосрочные обязательства**

В основу расчета этого коэффициента положен расчет необходимой величины оборотных активов (т.е. числителя дроби), которая складывается из оптимальной суммы запасов во избежание затруднений в дальнейшей деятельности организации, а также суммы свободных денежных средств, дебиторской задолженности и других оборотных активов, достаточной для погашения краткосрочных обязательств.

**Реальные меры по обеспечению платежеспособности:**

1. Повышение уровня рентабельности продукции, работ, услуг. (прибыль/себестоимость = рентабельность затрат, прибыль/выручка = рентабельность продаж)
2. Повышение отдачи внеоборотных активов и ускорение оборачиваемости оборотных активов.
3. Обеспечение эффективности привлечения и использования заемного капитала.

6. Анализ чистых активов.

Необходимость расчета чистых активов обусловлена действием Гражданского кодекса РФ (ч.1 ст.90,99,114) и фиксацией в нем требования сравнения суммы чистых активов с зарегистрированной величиной уставного капитала. Поэтому размер чистых активов используется для оценки ликвидности организации.

**Требования расчета чистых активов содержатся:**

1. В законе об АО (№208-ФЗ от 26.12.1995);
2. В законе об ООО (№14-ФЗ от 8.02.1998)
3. В законе «О государственных и муниципальных унитарных предприятиях» (№161-ФЗ от 14.11.02)

**Чистые активы** по своему экономическому содержанию представляют активы, свободные от обязательств перед третьими лицами, т.е. **реальную величину собственного капитала**.

Значимость расчета чистых активов заключается в определении степени защищенности средств кредитора.

**Порядок расчета чистых активов** изложен в приказе Минфина №10-н и в Федеральной комиссии по ценным бумагам №03-6/ФЗ (???) от 29.01.2003 «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».

**Стоимость чистых активов определяется по данных бухучета путем вычитания из суммы активов, принимаемых к расчету, суммы пассивов, принимаемых к расчету. (см. расчет в таблице 5.10).**

**При расчете активов** из их общей суммы исключается задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

**При расчете пассивов в их состав включается:**

1. Долгосрочные обязательства (стр. 590)
2. Краткосрочные займы и кредиты (стр. 610)
3. Кредиторская задолженность (стр. 620)
4. Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов (стр. 630)
5. Резервы предстоящих расходов (стр. 650)
6. Прочие краткосрочные обязательства (стр. 660)

**Чистые активы** отражаются в **форме 3** «отчет об изменениях капитала». В соответствии с ГК РФ и указанными выше законами (3 закона) обязательным **условием нормального функционирования организации** **явл-ся превышение чистых активов над суммой уставного капитала, или их равенство.**

Стоимость чистых активов используется в качестве **средства контроля** при:

1. Оценке соответствия чистых активов размеру уставного капитала

-в ООО (статья 20 закона 14-ФЗ)

-в АО (статья 35 закона 208-ФЗ)

1. При оценке соответствия чистых активов минимальному размеру уставного капитала, определенному законодательством:

-в ООО (статья 20 закона 14-ФЗ)

-в АО (статья 35 закона 208-ФЗ)

1. При принятии иных управленческих решений в области финансов

-в ООО (статьи 14, 18, 23, 26, 29 закона 14-ФЗ)

-в АО (статьи 28, 43, 73, 76 закона 208-ФЗ)

В государственных и муниципальных предприятиях (ГУП и МУП) порядок соответствия чистых активов размеру уставного фонда и минимальному размеру уставного фонда регламентируется статьей 15 закона 161-ФЗ.

Модуль №3. Факторы, воздействующие на уровень устойчивости финансового состояния.

Тема № 5.

1. Анализ денежных потоков.
2. Анализ зависимости финансовой устойчивости от нераспределенной прибыли.
3. Анализ эффективности привлечения заемного капитала.
4. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности.
5. Анализ эффективности использования оборотных активов.
6. Система критериев для оценки потенциального банкротства.
7. Интегральная оценка финансового состояния и пути его улучшения.

1. Анализ денежных потоков.

**Анализ денежных потоков** – это важнейшее направление анализа финансового состояния, которое обеспечивает поддержание его платежеспособности в кратко- и долгосрочном периоде.

**Денежные потоки** – это движение денежных средств, т.е. их поступление (приток) и использование (отток) за определенный период времени.

**Цель анализа** денежных потоков:

1. Для внешних пользователей – определение степени платежеспособности партнера по бизнесу
2. Для внутренних пользователей – изучение процесса формирования денежных потоков для оценки их сбалансированности и эффективности.

Для достижения целей при анализе денежных потоков решаются следующие **задачи**:

1. Определение объема и источников поступления денежных средств (сколько и откуда)
2. Определение объема и направлений использования денежных средств
3. Определение сбалансированности притока и оттока денежных средств по объему и во времени.
4. Определение степени зависимости организации от внешних источников финансирования
5. Оценка стабильности соотношений в составе и структуре поступлений и платежей. Возможности ее использования для прогноза денежных потоков.
6. Определение уровня достаточности поступления денежных средств.
7. Установление причин отклонения чистого денежного потока (разница оттока и притока) от чистого финансового результата (чистая прибыль или чистый убыток), полученного организацией за отчетный период.
8. Выявление факторов, оказывающих на денежные потоки прямое и косвенное воздействие.

**Информационная база анализа:**

1. Плановые данные – это бюджет денежных средств или платежный календарь и др.
2. Данные аналитического и синтетического учета по счетам (50, 51, 52, 55, 57)
3. Бухгалтерская отчетность.

Отчет о движении денежных средств (ОДДС) – форма 4 – более достоверно отражает уровень платежеспособности организации по сравнению с формой 1 и формой 2, т.к. в Форме 4 отражаются данные о реальных денежных потоках, а баланс и форма 2 составляются на основе метода начисления, т.е. отражение доходов и расходов независимо от того, получены или уплачены денежные средства.

Форма 4 отражает денежные потоки в разрезе **трех видов деятельности**:

1. Текущая (или операционная)
2. Инвестиционная
3. Финансовая

(см. учебное пособие глава 5).

В каждом разделе формы 4 отражается показатель – «чистые денежные средства». Он представляет разницу м/у поступившими и израсходованными денежными средствами.

Кроме того в Форме 4 отражается итоговый показатель – «чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов». Он рассчитывается по формуле:

ЧУДСД=ЧДСТД+ЧДСИД+ЧДСФД

ЧДС – чистые денежные средства

ЧУДСД- чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов по всем видам деятельности

ЧДСТД- по текущей деят-ти

ЧДСИД- по инвестиционной д-ти

ЧДСФД- по финансовой д-ти

По форме 4 можно осуществить проверку правильности отраженных в ней показателей по следующей формуле:

ОДСкг=ОДСнг+ЧУДСд

ОДСкг – остаток денежных средств на конец года

ОДСнг – остаток денежных средств на начало года

ЧУДСД- чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов по всем видам деятельности (ЧУДСД - в литературе его называют «**чистым денежным потоком**»).

ЧУДСД = стр 260 баланса на конец года – стр. 260 баланса на нач года.

По данным формы 4 осуществляется анализ динамики всех показателей, определяется структура денежных потоков, изучается ее динамика и осуществляется факторный анализ ОДСкг и ЧУДСД.

Чистые денежные потоки могут быть положительными и отрицательными (они приводятся в скобках).

В нормальной ситуации текущая д-ть должна:

1. Обеспечивать приток денежных средств
2. Или полностью покрывать отток денежных средств по инвестиционной д-ти
3. Покрывать большую часть инвестиционного оттока с привлечением финансового притока.

Если финансовый приток не содержит долгосрочных ссуд и займов и явл-ся основным источником покрытия инвестиционного оттока, то организация может попасть в «кредитную ловушку».

Согласно МСФО №7 «отчет о движении денежных средств» в мировой практике существует 2 разных подхода к составлению отчета, а тем самым и к анализу денежных потоков:

1. Прямой (кассовый)
2. Косвенный

2. Анализ зависимости финансовой устойчивости от нераспределенной прибыли.

(см учебник)

3. Анализ эффективности привлечения заемного капитала.

(см финансы и уч. пособие)

4. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности.

(Анализ ДЗ и КЗ)

Информационной базой при внешнем анализе явл-ся форма 1 и форма 5. При внутреннем – данные синтетического и аналитического учета по счетам дебиторов и кредиторов.

Дебиторская задолженность отражается:

1. В балансе:
2. Долгосрочная (по стр. 230)
3. Краткосрочная (по стр. 240);

При этом из каждого вида выделяется задолженность: покупатели и заказчики.

1. В форме 5, при этом долго- и краткосрочная задолженность подразделяется на следующие виды:
2. Расчеты с покупателями и заказчиками
3. Авансы выданные
4. прочая

Кредиторская задолженность отражается:

1. В балансе (по стр. 620) с детализацией на отдельные виды по строкам 621-625.
2. В форме 5. При этом кредиторская задолженность подразделяется на долго- и краткосрочную. **Состав кредиторской задолженности в балансе и форме 5 не совпадают.** (смотри стр.90 учебного пособия)

**Направление анализа ДЗ и КЗ:**

1. Изучение динамики общей суммы ДЗ и КЗ и их отдельных видов.
2. Изучение состава и структуры ДЗ и КЗ
3. Оценка соотношения сумм дебиторской задолженности и кредиторской задолженности
4. Оценка оборачиваемости ДЗ и КЗ

При анализе ДЗ следует учесть, что она ее можно подразделить на **3 вида**:

1. Оправданная (непросроченная, сок оплаты не наступил)
2. Неоправданная (просроченная)
3. Сомнительная (часть просроченной, не обеспеченной гарантийными обязательствами)

При анализе дебиторской задолженности прежде всего рассматривается в динамике сумма дебиторской задолженности в целом и в разрезе отдельных видов, а также выясняются факторы, повлиявшие на ее динамику.

При анализе структуры дебиторской задолженности рассчитываются показатели:

1. Удельный вес ДЗ в оборотных активах (если он растет, а запасы снижаются, то это хорошо. При прочих равных условиях рост доли ДЗ означает рост мобильности оборотных активов)
2. Доля просроченной задолженности в общей сумме ДЗ

При анализе неоправданную ДЗ группируют в зависимости от дней просрочки:

1. 0-30
2. 31-60
3. 61-90
4. Свыше 90 дней

как в целом по всей дебиторской задолженности, так и по конкретным покупателям.

Факторы, влияющие на изменение суммы ДЗ выучить самостоятельно. (см. стр. 89-90 учебного пособия).

При определении вариантов управленческих решений по сокращению ДЗ следует учесть, что ГК РФ устанавливает ряд способов прекращения обязательств. Статьи: 409, 410, 413, 414, 313, 382, 391, 913.

В целях сокращения финансовых потерь организация должна осуществлять серку расчетов и создавать резервы сомнительных долгов, отчисления в которые производятся по каждому сомнительному долгу.

**При анализе КЗ** ее общая сумма делится на внешнюю и внутреннюю.

Внешняя КЗ включает:

1. Задолженность по товарным операциям
2. Задолженность поставщикам и подрядчикам
3. Авансы полученные
4. Задолженность по нетоварным операциям
5. По налогам и сборам
6. Перед государственными внебюджетными фондами
7. Прочая (относящаяся к сторонним лицам) (счет 76).

Внутренняя дебиторская задолженность – это задолженность перед персоналом.

При анализе определяется размер просроченной КЗ и период просрочки в днях.

Рост размера просроченной КЗ и повышение ее удельного веса в общей сумме КЗ свидетельствуют о дефиците денежных средств.

При анализе дается оценка **соотношения размеров и динамики ДЗ и КЗ**. С одной стороны значительное преобладание дебиторской задолженности над кредиторской задолженностью создает угрозу финансовой стабильности, а с другой стороны длительное превышение кредиторской над дебиторской квалифицируется как приближение банкротства.

При анализе рассчитывается **коэффициент** **соотношения** ДЗ и КЗ.

Кс=ДЗ/КЗ.

Ситуация, когда Кс=1 бывает крайне редко.

Если Кс<1, то КЗ явл-ся дополнительным источником финансирования.

Если Кс>1, то имеет место иммобилизация из оборота собственных средств на покрытие дебиторской задолженности, или привлечение для этого кредитов и займов.

С целью обеспечения притока денежных средств и финансовой стабильности организации **соотношение м/у показателями средней продолжительности одного оборота в днях ДЗ и КЗ** должно быть следующим:

**Средняя продолжительность 1го оборота ДЗ ≤ средняя продолжительность 1 оборота КЗ**

5. Анализ эффективности использования оборотных активов.

Эффективность использования оборотных активов характеризуется показателями их оборачиваемости, которые входят в систему **«показатели оценки финансовой устойчивости и деловой активности организации»**.

Для характеристики оборачиваемости оборотных активов используются **обобщающие** и **частные** показатели.

**Обобщающие показатели** характеризуют эффективность использования оборотных активов в целом, а **частные** – их отдельных элементов.

В состав показателей **оборачиваемости** включаются:

1. Коэффициент оборачиваемости (количество оборотов) - Коб

Коб = Впр /ОАср

Впр – выручка от продаж

ОА- средний разсер оборотных активов

1. Коэффициент закрепления (загрузки)

Кзг = 1/Коб = ОАср/Впр

«сколько нужно вложить в оборотв, чтобы получить выручку в 1 руб)

1. Средняя продолжительность одного оборота оборотных активов в днях

По=дни в периоде/Коб=(ОАср \* дни в периоде) / Впр

Дни в периоде – 30 (месяц), 90 (квартал), 180 (полгода), 270 (9 месяцев), 360 (год)

ОАср- определяется или по средней хронологической, или по средней арифметической.

Использование в расчетах выручки от продаж (Впр) по Форме 2искажает оборачиваемость оборотных активов. Более точные расчеты обеспечат расчеты на основе выручки от продаж (Впр), оплаченной покупателями (лучше выручка по оплате, а в Форме 2 – выручка по отгрузке).

При анализе оборачиваемость всех оборотных активов взаимоувязывается с оборачиваемостью их отдельных видов на основе следующей **аддитивной факторной модели**:

ПобОА ср=Побз ср+ПобНДС ср+ПобДДЗ ср+ПобКДЗ ср+ПобКФВ ср+ПобДС ср+ПобПОА ср

При анализе отчетные значения показателей оборачиваемости сравниваются со значениями предшествующих периодов (в динамике), с аналогичными показателями родственных предприятий, с нормативами, с показателями эталонного предприятия и др.

Результатом **ускорения** оборачиваемости является **относительное высвобождение** оборотных активов. А результатом ее **замедления** – **относительное вовлечение** оборотных активов в хозяйственный оборот.

На основе формулы расчета средней продолжительности одного оборота в днях построим факторную модель зависимости **средней величины оборотных активов (ОАср)** от двух взаимосвязанных факторов:

1. Однодневного объема продаж (количественный фактор)
2. Средней продолжительности одного оборота в днях (качественный фактор)

Ср размер ОА = Впр / дни в периоде \* ОАср\* Дни в периоде / Впр

Это двухфакторная мультипликативная модель зависимости.

Или:

ОАср = Вдн\*Поб

Вдн –выручка дневная

Поб – ср продолжительность одного оборота в днях.

На основе этой модели производится расчет влияния этих двух факторов на изменение среднего размера оборотных активов.

Расчет влияния факторов способом абсолютных отклонений:

ΔОАсрΔВдн=(Вдн1-Вдн0)\*Поб0

***ΔОАсрΔПоб=Вдн1\*(Поб1-Поб0) – расчет экономического результата от изменения оборачиваемости***

Он отражает качества финансового менеджмента.

ΔОАср=ОАср1-ОАср0= ΔОАсрΔВдн+ΔОАсрΔПоб

**Влияние изменения средней продолжительности одного оборота в днях** на размер оборотных активов можно рассчитать также на основе следующей формулы:

ЭОАср(ВОАср)=ОАср1-ОАср0\*IВпр

Э-относительная экономия ОА

В-относительное вовлечение ОА

IВпр-в нетто оценке( без НДС)

(-) - экономия

(+) – перерасход (вовлечение)

При анализе следует учесть, что расчеты частных показателей оборачиваемости на основе выручки от продаж не всегда отражают реальную оборачиваемость конкретного вида оборотных активов, каждый из которых совершает свой индивидуальный оборот.

Более точные расчеты показателей оборачиваемости отдельных видов оборотных активов можно осуществить на основе **универсальной формулы подвижности счета**:

***Период оборота по счету = (Ср. остатки по счету \* Дни в периоде) / Оборот по счету***

Такие расчеты возможны только при внутреннем финансовом анализе, т.к. в отчетности данные для расчета отсутствуют.

Индивидуальным оборотом отдельного вида активов явл-ся Кредитовый оборот по тому счету, где такой актив учитывается.

На основе формулы подвижности счета расчет **Средней продолжительности одного оборота в днях отдельных видов оборотных активов** осуществляется по формулам:

1. Средняя продолжительность одного оборота в днях материальных запасов:

ПобМЗ=(МЗср\*Дни в периоде) / Стоимость потребленных материальных запасов (т.е. Кредитовый оборот сч.10)

1. Средняя продолжительность одного оборота в днях незавершенного производства:

ПобНЗП=(НПср\*Дни в периоде) / Сумма затрат на производство (т.е. Кредитовый оборот сч.20)

1. Средняя продолжительность одного оборота в днях готовой продукции

ПобГП=(ГПср\*Дни в периоде) / Себестоимость проданной продукции (т.е. Кредитовый оборот сч.43)

1. Средняя продолжительность одного оборота в днях ДЗ

ПобДЗ=(ДЗср\*Дни в периоде) / Кредитовый оборот по счетам дебиторов.

Отдельные виды оборотных активов имеют различную скорость оборота. Эта **скорость зависит** от совокупного влияния целого ряда разнонаправленных факторов как внутренних, так и внешних, которые действуют одновременно.

**Внешние факторы:**

1. Отраслевая принадлежность
2. Сфера деятельности
3. Масштаб организации
4. Оргтехуровень производства
5. География потребителей, поставщиков и смежников
6. Платежеспособность контрагентов
7. Др.

Внутренние факторы:

1. Эффективность системы управления и уровень квалификации персонала
2. Конкурентоспособность продукции (ч/з запасы ГП на складе)
3. Ценовая политика (цена отказа от скидки)
4. Система расчетов
5. Др.

При анализе определяются конкретные причины замедления оборачиваемости и разрабатываются мероприятия по ее ускорению.

**Меры по ускорению оборачиваемости оборотных активов:**

1. В части запасов и затрат
2. Обеспечение оптимального размера всех видов запасов и затрат
3. Вовлечение в оборот излишних запасов товарно-материальных ценностей (ТМЦ) или их реализация
4. В части дебиторской задолженности:
5. Оперативный контроль за состоянием дебиторской задолженности, отслеживание отсроченных и просроченных долгов
6. Осуществление спонтанного финансирования (т.е. введение гибкой системы скидок)
7. Учет векселей
8. Факторинг
9. Ориентирование на большее число покупателей с целью снижения риска неуплаты крупными покупателями
10. Использование возможностей погашения дебиторской задолженности на основе ГК РФ части 1(см. статьи ГК стр.96 учебного пособия: статьи 382, 409, 410, 413, 414, 313, 391, 913)

6. Система критериев для оценки потенциального банкротства.

Первый закон о банкротстве 1992-1998

Второй закон 1998-2002

Действующие нормативные документы и специальная литература содержат различные подходы к оценке потенциального банкротства.

В соответствии со статьей 3 п.2 закона **№127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.02** юр. лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение 3 месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены.

Согласно статьям 4 и 6 дело о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом при условии, что требования к должнику - юр. лицу в совокупности составляют не менее 100 000 руб. и размер денежных обязательств или обязательных платежей определен судом.

В целях проведения арбитражным управляющим анализа финансового состояния организации-должника, дело о несостоятельности (банкротстве) которой находится в арбитражном суде, правительство РФ в **постановлении от 25.06.2003 №367** утвердило специальную систему показателей для оценки ее финансовой устойчивости. Эту систему можно использовать при анализе деятельности любой организации–небанкрота.

**Постановлением правительства РФ от 20.05.1994 №498** была утверждена система критериев для определения степени удовлетворительности структуры баланса и уровня платежеспособности организации.

Порядок расчета коэффициентов, включённых в систему, утвержден распоряжением ФУДН (федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) – его сейчас нет) от 12.08.1994 №31-р.

В систему включаются следующие **коэффициенты**:

1. Коэффициент текущей ликвидности (К6)

КТЛ=ОА/КО

Нормативное значение КТЛ=2,0.

1. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. (К2 - коэффициент финансовой независимости в части оборотных активов)

К2=СКО/ОА

Нормативное значение =0,1

Если значение одного из коэффициентов на отчетную дату окажется **ниже** нормативного, то рассчитывается **коэффициент восстановления платежеспособности** по формуле:

КВП=[КТЛна конец периода + (6/Т) \* (КТЛна конец периода-КТЛна начало периода)] / 2

6- это число месяцев для установления возможности восстановления платежеспособности (это срок, в течение которого гос-во или контролирующий орган должен посмотреть, восстановится ли платежеспособность)

Т-анализируемый период в месяцах.

2 – нормативное значение КТЛ.

По сути, числитель КВП представляет собой прогнозное значение коэффициента текущей ликвидности ч/з 6 месяцев с учетом сохранения динамики этого коэффициента (КТЛ), имевшей место в отчетном периоде.

Нормативное значение КВП=**1**.

Если расчетное значение КВП<1, то считается, что у организации отсутствует возможность восстановления платежеспособности, а если КВП≥1, то такая возможность имеется.

Если на отчетную дату и КТЛ (К6) и Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (К2 - коэффициент финансовой независимости в части оборотных активов) **выше** нормативов, то рассчитывают **коэффициент утраты платежеспособности.**

КУП=[КТЛна конец периода + (3/Т) \* (КТЛна конец периода-КТЛна начало периода)] / 2

Период наблюдения сокращен в 2 раза и составляет 3.

3-количество месяцев для установления возможности утраты платёжеспособности

Нормативное значение КУП=**1**

Если КУП≥1, то предприятие не утратит платежеспособности, а если КУП<1, то не сохранит.

**Достоинством** этой системы критериев явл-ся ее простота.

Однако она не лишена **недостатков**:

1. Расчет К2 производится по упрощенному варианту без корректировок, что искажает его реальное значение.
2. Расчет КВП и КУП базируется на распространении на будущее динамики КТЛ в прошлые периоды.
3. К2 и К6 по своему экономическому содержанию дублируют друг друга, т.к. характеризуют одновременно различный уровень обеспеченности оборотных активов собственными источниками.

Несмотря на отмеченные недостатки, эту систему критериев используют при анализе финансового состояния любой коммерческой организации.

В соответствии со статьей 109 закона 127-ФЗ предусматриваются следующие **меры по восстановлению платежеспособности** должника:

1. Перепрофилирование производства
2. Закрытие нерентабельных производств
3. Взыскание ДЗ
4. Продажа части имущества должника
5. Уступка прав требований должника
6. Др.

В зарубежной и отечественной литературе содержится кроме рассмотренных, целый ряд рекомендаций по оценке потенциального банкротства.

Большинство российских публикаций излагают зарубежные модели, например модель Альтмана.

Использование зарубежных моделей в России без их трансформации к условиям российского рынка не представляется возможным. Использование возможно лишь при условии разработки весовых коэффициентов в модели на основе представительной и достоверной статистической информации о финансовом состоянии российских организаций-банкротов.

7. Интегральная (рейтинговая) оценка финансового состояния и пути его улучшения.

**Финансовая устойчивость** организации складывается под влиянием комплекса разнонаправленных и одновременно действующих факторов, поэтому может быть охарактеризована только лишь системой показателей.

Для однозначной оценки уровня финансовой устойчивости в мировой практике используется целый ряд методов, при этом самое широкое распространение получил **метод интегральной оценки**, в рамках которой наиболее распространен метод балльной оценки.

Использование такой методики позволяет дать характеристику финансового состояния на основе интегрального показателя или рейтинга в баллах.

В современной банковской практике широкое применение получила рейтинговая оценка кредитоспособности ссудозаемщика.

**Под кредитоспособностью** понимается способность предприятия своевременно и в полном объеме погасить задолженность по ссуде и процентов по ней.

Анализ кредитоспособности клиента банков включает целый ряд методов:

1. Сбор информации о клиенте (кредитное досье)
2. Оценка кредитного риска
3. Оценка финансовой устойчивости клиента на основе системы коэффициентов
4. Анализ денежных потоков
5. Др.

(почитать про 6C)

Наибольшее распространение **в российской банковской практике** получил метод №3 «Оценка финансовой устойчивости клиента на основе системы коэффициентов».

Оценочные коэффициенты как правило объединяются в **четыре группы:**

1. Коэффициенты финансовой независимости (к-т автономии (в сбербанке – коэффициент концентрации капитала))
2. Коэффициенты ликвидности (К4, 5, 6)
3. Коэффициенты оборачиваемости
4. Коэффициенты рентабельности

Оценочные коэффициенты рассчитываются по данным бухгалтерской отчетности клиента за прошлые отчетные периоды или на основе прогнозных значений показателей бизнес-планов.

В практике российских банков оценочные показатели используются в самых различных комбинациях.

Каждый коммерческий банк имеет **свою оригинальную методику**, которая способствует адекватной оценке потенциальных заемщиков. Система рейтинга утверждается кредитным комитетом на основе выбранной банком стратегии своего развития, причем каждому коэффициенту присваивается свой индивидуальный рейтинг с учетом отраслевой принадлежности клиента и специфики его деятельности.

Пример: для организаций торговли большое значение имеют показатели оборачиваемости и финансовой независимости, для производителей первостепенное значение имеет коэффициенты срочной ликвидности и рентабельности.

Сумма рейтинговых коэффициентов по каждой отрасли равна 100 баллам. Сумма баллов по рейтингу представляет собой сумму произведений рейтинга каждого показателя на класс его кредитоспособности, который определяется сравнением фактического значения оценочного коэффициента с утвержденным критерием. Сумма баллов по рейтингу рассчитывается по следующей формуле:

**Б=Σ(i=1 до n) pei\*клi**

Б-сумма баллов по рейтингу

Реi-рейтинг итого показателя

Клi-классоность итого показателя

n-количество оценочных показателей

i\_конкретный оценочный показатель

По результатам рейтинговой оценки определяется класс кредитоспособности клиента.

Например:

1 класс ссудозаемщику присваивается при 100-150 баллах.

2 класс – 152-250.

3 класс -251-350.

4 класс – 351- 450.

5 класс – свыше 451 балла

Один из вариантов методики рейтинговой оценки смотри в учебном пособии на стр. 97-105.

(Высокая корпоративность – когда собственность не рассыпана между многими-многими акционерами.)

***Модуль №4. Финансовые результаты: система показателей и методика их факторного анализа.***

***Тема №6.***

1. Характеристика информационного обеспечения анализа финансовых результатов.
2. Показатели финансовых результатов: состав, формирование, взаимосвязь и методика их анализа.
3. Факторный анализ прибыли до налогообложения (ПДН).
4. Факторный анализ прибыли от продаж (Ппр).
5. Факторный анализ чистой прибыли.

1. Характеристика информационного обеспечения анализа финансовых результатов.

Информационной базой анализа финансового результата является:

1. Бухгалтерская отчетность. (Форма 1, строка 470, Форма 2)
2. Данные бухгалтерского учета по счетам (84 (нераспр пр, непокр убыток), 90 (продажи), 91 (прочие доходы, расходы), 99 (прибыль))
3. Плановые данные (бюджеты, сметы, бизнес-план, инвестиционный проект).
4. Внеучетная информация (контракты, договора, приказ по учетной политике, интернет источники)

2. Показатели финансовых результатов: состав, формирование, взаимосвязь и методика их анализа.

В отчете о прибылях и убытках представлено **4 финансовых результата**:

1. Валовая прибыль (029) (маржинальная прибыль, валовая маржа)

(постатейный комментарий Формы 2 смотри учебник, учебное пособие 137-147)

1. Прибыль (убыток) от продаж (050)
2. Прибыль (убыток) до налогообложения (140)
3. Чистая прибыль (чистый убыток) (190)

**Валовая прибыль** представляет разницу м/у выручкой от продаж в нетто оценке и **неполной** (-коммерч, управленч) себестоимостью проданных товаров, продукции, работ, услуг. Рассчитывается по формуле:

**ВП (029)=В (010) – С (020)**

**Прибыль от продаж** – это разница м/у выручкой от продаж в нетто оценке и **полной** себестоимостью проданной продукции. Рассчитывается по формуле:

**Ппр (050)=В(010)-СП(020+030+040)=Впр(050)-(С(020)+КР(030)+УР(040))**

КР-коммерческие расходы

УР – управленческие расходы

Или:

**Ппр(050)=ВП(029)-КР(030)-УР(040)**

26 счет может закрываться на 20 и 90 (во втором случае есть запись в форме 2 пос строке 040).

**Прибыль до налогообложения (ПДН)** – рассчитывается путем увеличения прибыли от продаж на прочие доходы и уменьшения ее на прочие расходы. Т.е. по формуле:

**ПДН(140)=Ппр(050)+ПКП(060)-ПКУ(070)+ДУ(080)+ПД(090)-ПР(100)**

ПКП-проценты к получению

ПКУ-проценты к уплате

ДУ-доходы от участия в других организациях

ПД-прочие доходы

ПР-прочие расходы.

**Чистая прибыль** рассчитывается путем увеличения ПДН на отложенные налоговые активы (ОНА) и уменьшения ее на отложенные налоговые обязательства (ОНО) и текущий налог на прибыль (ТНП). По формуле:

**ЧП(190)=ПДН(140)+ОНА(141)-ОНО(142)-ТНП(150)**

Взаимосвязь м/у показателями финансовых результатов устанавливается **при анализе их динамики**, в процессе которого выявляются причины расхождений в темпах динамики отдельных финансовых результатов.

Расхождения в темпах динамики **Валовой прибыли и Прибыли от продаж** обусловлено степенью рациональности управления Коммерческими и Управленческими расходами.

При эффективном управлении этими расходами темп роста прибыли от продаж превышает темп роста валовой прибыли.

Расхождение в темпах динамики **Прибыли от продаж и Прибыли до налогообложения** обусловлено степенью рациональности управления Прочими доходами и расходами.

Если темп роста ПДН опережает темп роста прибыли от продаж, это свидетельствует о превышении темпа роста Прочих доходов над темпами роста Прочих расходов.

(Прибыль (84 счет) используется – дивиденды, налоги, реинвестирование, потребление, соц развитие, благотворительность.)

(Различие м/у прибылью бухгалтерской и налоговой: отложенные налоговые обязательства (ОНО) - будет уплачен в будущем в связи с расхождением в бух и налог учете, отложенные налоговые активы (ОНА) – уже уплачен.)

Расхождение в темпах динамики **Прибыли до налогообложения и Чистой прибыли** обусловлено степенью рациональности используемого организацией механизма налогообложения.

Если Чистая прибыль растет быстрее, чем ПДН, это свидетельствует об использовании рационального механизма налогообложения, т.к. темпы роста ПДН опережают темпы роста Налога на прибыль и иных элементов, участвующих в расчете чистой прибыли).

3. Факторный анализ прибыли до налогообложения (ПДН).

ПДН – это обобщающий финансовый результат от всех видов деятельности. Факторный анализ ПДН производят на основе моделей ее формирования.

1. 
2. Детализированная: 
3. Сокращенная, в ней прочий финансовый результат представлен в сальдированном виде: 

;

Прочие доходы = 060 + 080 + 090

Прочие расходы = 070 + 100

Любая из трех аддитивных моделей в зависимости от задач анализа используется при факторном анализе прибыли до налогообложения.

Факторный анализ ПДН осуществляется на приеме сравнения. При этом в качестве баз сравнения выступают отчетные значения факторов-слагаемых ПДН за аналогичный предшествующий период или их размер, предусмотренный в плане. Изменение ПДН в динамике (или по сравнению с планом) представляет алгебраическую сумму изменений всех факторов-слагаемых в выбранной модели. Так, например, в соответствии с моделью 1 изменение ПДН есть следствие .

Дальнейший анализ ПДН должен быть направлен на изучение причин изменения каждого фактора-слагаемого. По результатам анализа рассчитываются резервы роста прибыли до налогообложения и принимаются управленческие решения по их мобилизации.

Резервами роста ПДН являются:

1. в части прибили от продаж:
   1. роста объема производства и продаж продукции;
   2. улучшение структуры ассортимента и повышение конкурентоспособности продукции
   3. сокращение затрат на производство и продажи
   4. повышение цен на продукцию, работу, услуги до некритического уровня
2. в части прочих доходов и расходов:
   1. размер процентов к получении и уплате зависит от величины полученных и выданных займов, ставок по кредитам, ставки рефинансирования ЦБ, уровня доходности ЦБ и др.
   2. величина доходов от участия в других организациях зависит от – масштаба участия организации в уставных капиталах других организаций, от эффективности деятельности эмитента.
   3. На размер остальных прочих доходов и расходов влияют следующие факторы
      * величина начисленной к получению арендной плате и размер расходов по аренде;
      * результат от продажи основных средств и иных активов; результат от переоценки (дооценки) основных средств;
      * размеры штрафных санкций, начисленных к получению и уплате за невыполнение условий хозяйственных договоров;
      * уровень профессионализма работников бухгалтерий финансовых и юридических служб, с которыми связано списание задолженности по истечению срока исковой давности и других долгов нереальных для взыскания;
      * наличие убытков прошлых лет, выявленных в отчетном году.

При анализе прочих доходов и расходов прежде всего изучаются факты снижения доходов, роста расходов и наличия убытков от хозяйственных операций.

4. Факторный анализ прибыли от продаж (Ппр).

В специальной литературе представлены и на практике используются 5 вариантов методики факторного анализа прибыли от продаж.

*Вариант 1*: Упрощенный факторный анализ прибыли от продаж на базе данных отчета о прибылях и убытках (форма 2).

При этом варианте используется следующая факторная модель: , 050=010-020-030-040. При этом варианте используются только данные формы № 2.

Расчет влияния факторов-слагаемых на изменение прибыли от продаж осуществляется по формуле: .

Этот вариант методики не позволяет установить истинные причины изменения прибыли от продаж, так как включенные в расчет показатели за разные отчетные периоды являются несопоставимыми, а их сравнение некорректным.

*Вариант 2*: Углубленный факторный анализ прибыли от продаж на базе данных отчета о прибылях и убытках (форма №2).

При этом варианте используется следующая комбинированная факторная модель: .

СП – полная себестоимость проданной продукции, СП/В – удельная полная себестоимость в расчете на 1 рубль или затратоемкость. 1-СП/В – прибыль от продаж на 1 рубль выручки от продаж.

На основе этой модели производится расчет влияния на изменение прибыли от продаж двух факторов:

1. количественного – изменения объема выручки от продаж
2. качественного – изменения удельной полной себестоимости проданной продукции (УС).

Качественный фактор отражает влияние следующих факторов более низкого порядка:

* эффективность использования производственных ресурсов
* цены на потребляемые ресурсы, тарифы на энергоносители и перевозки
* структура проданной продукции с позиций затратоемкости ее отдельных видов
* цены на проданную продукцию

Расчет влияния факторов можно осуществить способом абсолютных разниц по формулам:





Баланс факторов: ….

В ходе дальнейшего анализа влияние удельной полной себестоимости можно детализировать по составляющим ее элементам: , где

* С/В – удельная неполная себестоимость,
* КР/В – коммерческие расходы на рубль выручки,
* УР/В – управленческие расходы.

После преобразования комбинированная модель принимает вид:



*Лекция 16.11.10*

Вариант 3: Факторный анализ прибыли от продаж на базе данных ф2 и ф5.

При этом варианте используется следующая комбинированная факторная модель.



Представим эту модель в следующем виде: , где

* М/Е – материалоемкость
* Зп/Е – зарплатоемкость
* А/Е – арматизациемкость
* УПЗ – удельные прочие затраты

В этой модели полная себестоимость произведенной продукции представлена в поэлементном разрезе в связи с чем определяется влияние на изменение прибыли от продаж эффективности использования отдельных видов производственных ресурсов, что находит отражение в показателях удельных затрат.

Расчет влияния факторов по этой модели осуществляется способом абсолютных разниц. Детализация влияния удельной полной себестоимости проданной продукции осуществляется на основе данных форм 5. и требует предварительных расчетов:

1. структуры общей суммы расходов по обычным видам деятельности, т.е. определение удельных весов каждого элемента расходов в их общей сумме;
2. размера каждого элемента расходов в полной себестоимости проданной продукции, исходя из предположения, что структура себестоимости идентична структуре общих расходов.

*Вариант 4*: Факторный анализ прибыли от продаж на базе данных формы №2 и информации об индексе цен.

Необходимым условием использования этого варианта является наличие информации об индексе продажных цен на продукцию, работы и услуги. При внешнем анализе по индексам цен можно получить из статистических и аналитических обзоров, Интернет-источников, прайс-листов и т.д. При внутреннем анализе расчет индекса цен осуществляется по формуле: , где

* Оi1 – объем продаж
* Цi1,0 – это продажная цена единицы продукции i-го вида без косвенных налогов соответственно отчетного и базисных периодов
* I – конкретный вид продукции
* N – количество продукции

Факторный анализ прибыли от продаж в этом варианте осуществляется на основе использования приема элиминирования, расчет влияние факторов производится способом цепной подстановки, расчет влияния факторов производится способом прямой подстановки. Использование этого варианта позволяет определить влияние трех факторов.

*Пропуск*

1.

2. Влияние фактора себестоимости продаж (с учетом структурных сдвигов): 

3. Влияние фактора продажных цен: 

Алгебраическая сумма влияния всех факторов должна соответствовать размеру отклонения отчетного значения прибыли от продаж от ее базисного значения, т.е. 

*Вариант 5*: факторный анализ прибыли от продаж на базе данных формы № 2 и расчетной информации и фактическом объеме продаж, в ценах и затратах базисного периода.

Этот вариант используется в организациях, где осуществляется калькулирование себестоимости единицы продукции. При этом варианте производится расчет влияния четырех факторов:

1. объем продаж
2. структура продаж
3. полная себестоимость продаж
4. цены продаж

При любом варианте методики дальнейший анализ должен быть направлен на изучение влияния каждого фактора, влияющего на прибыль от продаж, с целью определения возможностей ее роста. При этом в обязательном порядке производится факторный анализ себестоимости, объема продаж и ассортимента проданной продукции.

*ПРОПУСК*

5. Факторный анализ чистой прибыли.

***Модуль 5.***

***Тема №6. Рентабельность деятельности организации: Система показателей и методика их факторного анализа.***

1. Система показателей рентабельности и анализ их динамики
2. Факторный анализ рентабельности продукции.
   1. факторный анализ рентабельности единицы продукции, работы, услуги.
   2. Факторный анализ рентабельности затрат на проданную продукцию и рентабельности продаж
3. Факторный анализ рентабельности активов
   1. Факторный анализ рентабельности совокупных активов (капитала, авансированного в совокупные активы)
   2. Факторный анализ рентабельности производственных фондов
   3. Факторный анализ рентабельности чистых активов
4. Факторный анализ рентабельности собственного капитала
5. Факторный анализ рентабельности акционерного капитала
6. Факторный анализ доходности акционерного капитала
7. Факторный анализ устойчивости эк роста.

1. Система показателей рентабельности и анализ их динамики

Абсолютный размер прибыли не позволяет оценить уровень эффективности использования капитала, авансированного в активы, и уровень эффективности текущих затрат ресурсов на проданную продукцию (работы, услуги).

С этой целью используются показатели рентабельности. В самом общем виде расчет рентабельности можно произвести по формуле:

**Р=Прибыль/Затраты (ресурсы)**

**Система показателей рентабельности** включает три группы показателей:

1. Рентабельность продукции
2. Рентабельность активов (имущества)
3. Рентабельность капитала

При расчете показателей рентабельности, исходя из конкретных целей и задач анализа, в качестве финансового результата может использоваться любой показатель прибыли.

1. **Показатели рентабельности продукции.**
   1. Рентабельность единицы продукции

Ред.прод.= Пед/СПед = (Цед-СПед) / СПед

Пед-прибыль единицы продукции

СПед-полная себестоимость единицы продукции

Этот показатель используется в организациях, специализирующихся на производстве однородной продукции. Расчет рентабельности единицы возможен при осуществлении ее калькулирования.

* 1. Рентабельность затрат на проданную продукцию

Рзпп=Ппр/СПпр пр = стр.050 Ф 2 / сумма строк 020, 030, 040 Ф2.

Ппр – прибыль от продаж

СПпр пр -полная себестоимость проданной продукции

* 1. Рентабельность продаж продукции

Р пр пр = Ппр /Впр = стр.050 Ф2 /стр.010 Ф2

Ппр – прибыль от продаж

Впр- выручка от продаж

1. **Показатели рентабельности активов**
   1. Рентабельность совокупных активов (всего имущества)

РА=ЧП(ПДН) /Аср = стр.190(стр.140)ф2 / 0,5\*(300нгода +300кпериода)Ф1

ЧП(ПДН) – чистая прибыль (или прибыль до налогообложения)

Аср- средний размер активов

Средний размер активов и капитала при расчете в отчетном периоде определяется или по формуле средней арифметической или средней хронологической (для внутренних пользователей – по данным оборотно-сальдовой ведомости).

При отсутствии отчетности за предшествующие периоды средний размер активов и капитала за базисный период условно принимается в размере на начало отчетного периода.

* 1. Рентабельность производственных фондов

Рпф=Ппр/ПФср=стр.050 Ф2 / 0,5\*(сумма строк 120, 210 нг + сумма строк 120, 210 на кп)Ф1

Ппр – прибыль от продаж

ПФср - средний размер производственных фондов

Производственные фонды – активы, которые непосредственно включены в производственный процесс.

* 1. Рентабельность чистых активов
  2. Рча=ЧП/ЧАср=стр.190 Ф2 / 0,5\*(стр.200нг+стр200кп)Ф3

ЧАср-средний размер чистых активов (реальный капитал собственников)

При отсутствии данных в форме 3 расчет чистых активов производится самостоятельно. (см. выше)

1. **Показатели рентабельности капитала.**
   1. Рентабельность совокупного капитала

Рк=ЧП(ПДН) /Кср = стр.190(стр.140)ф2 / 0,5\*(700нгода +700кпериода)Ф1

* 1. Рентабельность собственного капитала

Рск=ЧП/СКср=стр.190 Ф2 / 0,5\*(стр.490нг+стр490кп)Ф1

Формула отражает расчет рентабельности СК по упрощенному варианту. Такой вариант возможен и по уточненному.

* 1. Рентабельность акционерного (уставного) капитала

Рак(ук)=ЧП/АКср(УКср)=стр.190 Ф2 / 0,5\*(стр.410нг+стр410кп)Ф1

В специальной литературе встречаются и другие показатели рентабельности.

При анализе показателей отчетного периода сравниваются с показателями за предшествующие периоды, что позволяет выявить тенденции в уровне эффективности финансово-хозяйственной д-ти.

2. Факторный анализ рентабельности продукции.

2.1. факторный анализ рентабельности единицы продукции, работы, услуги.

Рентабельность единицы продукции:

Ред.прод.= Пед/СПед = (Цед-СПед) / СПед

Цед-цена единицы

Пед-прибыль единицы продукции

СПед-полная себестоимость единицы продукции

На изменение рентабельности единицы продукции влияют **2 фактора**:

* Цена единицы проданной продукции
* Полная себестоимость единицы проданной продукции

Расчет влияние фактора осуществляется способом **цепной подстановки**.

**Расчет подстановки:**

Ред прод усл = (Цед1-СПед0) / СПед0

**Расчет влияния факторов осуществляется по формулам:**

Влияние изменения цены: ΔРед пр(ΔЦ)= (Ц1-**СП0)/СП0** - (Ц0-**СП0)/СП0**

Влияние изменения полной себестоимости: ΔРед пр(ΔСП)= (**Ц1**-СП1)/СП1 - (**Ц1**-СП0)/СП0

**Баланс факторов:**

ΔРед пр = Ред пр1 – Ред пр0 = ΔРед пр(ΔЦ) + ΔРед пр(ΔСП)

2.2. Факторный анализ рентабельности затрат на проданную продукцию и рентабельности продаж

Рентабельность затрат на проданную продукцию и рентабельность продаж характеризуют эффективность текущих затрат на производство и продажу всей продукции.

**Рентабельность затрат.**

Рентабельность затрат на проданную продукцию рассчитывается по формуле:

Рзпп=Ппр/СПпр=(Впр-СПпр)/СПпр

СПпр-себестоимость полная продаж

Расчет Рзпп базируется на основном принципе построения показателей эффективности, а именно: соотношение результата и затрат.

**Рентабельность продаж.**

В специальной литературе и ряде нормативных актов предлагается показатель рентабельности продаж, который рассчитывается по формуле:

Рпр=Ппр/Впр=(Впр-СПпр)/Впр

Ппр – прибыль от продаж

Впр – выручка от продаж

СПпр-себестоимость полная продаж

По своей сути рентабельность продаж отражает удельный вес прибыли от продаж в выручке.

**Оба** этих показателя широко используются в **аналитической практике**:

* Рентабельность затрат на проданную продукцию в большей мере – при внутреннем, т.е. управленческом анализе
* Рентабельность продаж – во внешнем анализе.

Рентабельность затрат на проданную продукцию включен в систему общедоступных критериев в самостоятельной оценке рисков для **налогоплательщиков**, используемых налоговыми органами в процессе отбора объектов для проведения выездных налоговых проверок (Приказ ФНС РФ от 14.10.2008 №ММ-3-2/467@).

**Рзпп** – рентабельность затрат на проданную продукцию

**Рпр** – рентабельности продаж

Показатели Рзпп и Рпр явл-ся **универсальными**, т.к. их можно рассчитать по отдельному изделию (работу, услуге), по отдельной группе изделий, по отдельному сегменту или цеху, филиалу, по всей совокупности проданной продукции, по региону, по отрасли.

Факторный анализ Рзпп и Рпр осуществляется на базе использования приема элиминирования, а расчет влияния фаторов производится способом цепных подстановок.

Рассмотри **методику факторного анализа** этих показателей на примере Рпр. Факторный анализ возможен в 2х вариантах, которые различаются содержанием информационной базы.

* **1 вариант**. Осуществляется по данным Формы 2. При этом варианте определяется размер влияния на динамику рентабельности продаж 2х факторов: Цен продаж и Себестоимости продаж. С целью факторного анализа производится расчет подстановки, т.е. дополнительного показателя: рентабельность продаж при фактических продажах и базисной себестоимости.

Рпр усл=(Впр1-Спр0)/Впр1

С-себестоимость

В-выручка

Расчет **влияния факторов** на изменение рентабельности продаж осуществляется по формулам:

1. Влияние изменения цен продаж:

ΔРпр(ΔЦ)=(Впр1-**Спр0**)/Впр1 - (Впр0-**Спр0**)/Впр0

1. Влияние изменения себестоимости продаж:

ΔРпр(ΔСпр)=(**Впр1**-Спр1)/**Впр1** - (**Впр1**-Спр0)/**Впр1**

**Баланс факторов:**

ΔРпр=Рпр1-Рпр0= ΔРпр(ΔЦ)+ ΔРпр(ΔСпр)

(см. Таблицу 5.37)

* **1 вариант**. Осуществляется на базе данных формы 2 и дополнительной информации. При этом варианте определяется влияние на рентабельность продаж 3х факторов (из 4, влияющих на прибыль от продаж): Структура продаж, Себестоимость продаж, Цены продаж.

Этот вариант используется на практике крайне редко и только в тех организациях, где осуществляется калькулирование себестоимости единицы продукции. И тем самым имеется возможность расчета уже двух дополнительных показателей, т.е. подстановок.

Этот вариант изложен в Приложении 6 учебного пособия (голубая книжка).

3. Факторный анализ рентабельности активов

3.1. Факторный анализ рентабельности совокупных активов (капитала, авансированного в совокупные активы)

Рентабельность совокупных активов рассчитывается по формуле:

**Рсов активов = ЧП/Аср**

На основе метода расширения построим двухфакторную модель Рентабельности активов.

**Рсов активов = ЧП/Аср = Впр/Аср \* ЧП/Впр = Оа\*Рпр ч**

Оа - отдача активов

Рпр ч – рентабельность продаж по чистой прибыли

Произведем расчет влияния факторов на изменение рентабельности активов способом абсолютных разниц (отклонений).

ΔРА(ΔОА)=(ОА1-ОА2)\*Рпр ч0 – эффективность использования ресурса

ΔРА(ΔРпр ч)=ОА1\*(Рпр ч1-Рпр ч 0) – эффективность текущих затрат

**Баланс факторов:**

ΔРА=РА1-РА0= ΔРА(ΔОА)+ΔРА(ΔРпр ч)

С целью обеспечения реальности оценки эффективности использования активов необходимо учесть ряд моментов:

* + 1. Во вновь созданных организациях при наличии задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал актив баланса завышен на сумму такой задолженности. В связи с этим при анализе возможно и целесообразно изучение влияния на рентабельность активов такого структурного показателя как **Удельный вес активов реально находящихся в обороте (Ур)**, который рассчитывается по формуле:

**Ур=Ар ср/Аср**

Ар – активы, реально находящиеся в обороте

При этом:

**Ар ср = Аср – Зу ср**

Зу ср – средний размер задолженности участников (учредителей) (по средневзвешенной)

А ср – средний размер активов, числящихся на балансе

* + 1. Не все активы, реально находящиеся в обороте, используются в предпринимательских целях, т.е. в получении прибыли. К ним в первую очередь относится незавершенное строительство. Поэтому при анализе можно изучить влияние такого структурного показателя как **Удельный вес активов, используемых в предпринимательских целях (Уп),** который рассчитывается по формуле:

**Уп=Ап ср/Аср**

Ап ср – средний размер активов, используемых в предпринимательских целях.

При этом:

**Ап ср = Ар ср – НЗС ср**

**При условии влияния обоих факторов формула отдачи активов примет вид:**

**ОА=Впр/Аср=Ар ср/Аср \* Ап ср/Ар ср \* Впр/Ап ср**

или **ОА= Ур\*Уп\*ОАП**

ОАП=отдача активов, используемых в предпринимательских целях.

* + 1. Рентабельность продаж по чистой прибыли может быть детализирована следующим образом:

**Рпр ч=ЧП/Впр=Ппр/Впр \* ПДН/Ппр \* ЧП/ПДН**

ПДН – прибыль до налогообложения

Представим эту модель в следующем виде:

**Рпрч=Рпр\*Кпфр\*Кэл**

Рпр – рентабельность продаж, характеризует эффективность текущих затрат на производство и продажу

Кпфр- коэффициент соотношения Прибыли до налогообложения и Прибыли от продаж. Он характеризует воздействие Прочего Финансового Результата.

Кэл-коэффициент соотношения Чистой прибыли и Прибыли до налогообложения. Он характеризует влияние элементов перехода от Прибыли до налогообложения к Чистой прибыли.

В детализированном виде 6-ти факторная модель Рентабельности активов м.б. представлена следующим образом:

**РА=ЧП/Аср= Ар ср/Аср \* Ап ср/Ар ср \* Впр/Ап ср \* Ппр/Впр \* ПДН/Ппр \* ЧП/ПДН**

**РА= Ур\*Уп\*ОАП \*Рпр\*Кпфр\*Кэл**

Расчет влияния факторов производится или способом цепных подстановок, или способом абсолютных разниц (Таблицы 5.43, 5.44, 5.45).

**Формулы расчета влияния факторов способом абсолютных разниц:**

* Влияние удельного веса активов, реально находящихся в обороте, в общей сумме активов:

ΔРА(ΔУр)=(Ур1-Ур0)\*Уп 0\* ОАП0 \*Рпр 0\*Кпфр 0\*Кэл 0

* Влияние удельного веса активов, используемых в предпринимательских целях

ΔРА(ΔУп)=Ур1\*(Уп 1 – Уп 0) \* ОАП0 \*Рпр 0\*Кпфр 0\*Кэл 0

* Влияние отдачи активов, используемых в предпринимательских целях.

ΔРА(Оап)=Ур1\*Уп 1 \* (ОАП1- ОАП0) \*Рпр 0\*Кпфр 0\*Кэл 0

* Влияние рентабельности продаж.

ΔРА(Рпр)=Ур1\*Уп 1 \* ОАП1\* (Рпр 1-Рпр0) \*Кпфр 0\*Кэл 0

* Влияние коэффициента соотношения Прибыли до налогообложения и Прибыли от продаж

ΔРА(Кпфр)=Ур1\*Уп 1 \* ОАП1\* Рпр 1 \*(Кпфр1-Кпфр 0)\*Кэл 0

* Влияние коэффициента соотношения Чистой прибыли и Прибыли до налогообложения

ΔРА(Кэл)=Ур1\*Уп 1 \* ОАП1\* Рпр 1 \*Кпфр1\*(Кэл1-Кэл 0)

**Баланс факторов:**

ΔРА=РА1-РА0= ΔРА(ΔУр)+ ΔРА(ΔУп)+ ΔРА(Оап)+ ΔРА(Рпр)+ ΔРА(Кпфр)+ ΔРА(Кэл).

**Изменение факторов** в 6тифакторной модели **отражает**:

1. Фактор Ур – отражает условия формирования капитала. Если капитал сформирован, то 1.
2. Фактор Уп- направления использования капитала, авансированного в активы. (Инвестиционная или производственная составляющая)
3. Фактор ОАП – эффективность использования капитала, авансированного в активы.
4. Фактор Рпр – эффективность текущих затрат на производство.
5. Фактор Кпфр – влияние прочих доходов и расходов на формирование Прибыли до налогообложения (на формирование конечного финансового результата)
6. Фактор Кэл – эффективность механизма налогообложения.

В процессе анализа возможна **детализация** влияния на изменение рентабельности активов факторов более низкого порядка.

Так, например, отдача активов, используемых в предпринимательских целях (ОАП), детализируется на влияние Отдачи внеоборотных активов и Оборачиваемости оборотных активов.

Детализация фактора рентабельности продаж (Рпр) осуществляется в разрезе факторов, влияющих на ее уровень (Цены продаж и Себестоимость продаж). Такая детализация осуществляется способом долевого участия (см. стр. 183 и 184 учебного пособия).

3.2. Факторный анализ рентабельности производственных фондов

Характеристика эффективности использования активов, непосредственно вовлеченных в производственный процесс, осуществляется на основе показателя **Рентабельности производственных фондов**, в состав которых включаются следующие элементы:

1. Основные производственные фонды (основные средства) – стр.120 Формы 1
2. Нематериальные активы производственного назначения – в чистом виде в балансе нет, но можно выделить из стр. 110.
3. Материальные оборотные активы, т.е. запасы и затраты – стр. 210.

**Рентабельность производственных фондов рассчитывается по формуле:**

**Рпф=Ппр/ПФ ср**

Ппр – прибыль от продаж

ПФ ср – средний размер производственных фондов

**Двухфакторная модель** рентабельности производственных фондов имеет вид:

**Рпф=Ппр/ПФ ср = Впр/ПФ ср \* Ппр/Впр=Опф \* Рпр**

Опф – отдача производственных фондов

Рпр – рентабельность продаж

**Расчет влияния факторов** на изменение рентабельности производственных фондов **произведем способом абсолютных разниц**:

* Влияние отдачи производственных фондов

ΔРпф(ΔОпф)=(Опф1-Опф0)\*Рпр0

* Влияние рентабельности продаж

ΔРпф(ΔРпр)=Опф1\*(Рпр1-Рпр0)

**Баланс факторов:**

ΔРпф=Рпф1-Рпф0= ΔРпф(ΔОпф)+ ΔРпф(ΔРпр)

При углубленном анализе уровень Опф детализируется на влияние Отдачи отдельных их элементов и Оборачиваемости запасов. Детализация фактора Рпр осуществляется на влияние Себестоимости продаж и Цен продаж. При этом используется способ долевого участия (стр. 183 и 184 учебного пособия).

3.3. Факторный анализ рентабельности чистых активов

**Рентабельность чистых активов** по сути своей означает рентабельность уточненной величины собственного капитала и рассчитывается по формуле:

**РЧА=ЧП/ЧА ср**

**СКуточн=стр.490 Ф.1 +стр.640-Зу**

Стр.490 Ф.1- итог третьего раздела

Стр.640 – доходы будущих периодов – это источник, приравненный к собственному.

Двухфакторная модель РЧА имеет вид: (стр. 60 методических указаний часть 2).

**РЧА=ЧП/ЧА ср=Впр/ЧА ср \* ЧП/Впр =ОЧА \* Рпр ч**

ОЧА – отдача читсых аткивов

Рпр ч – рентабельность продаж по Чистой прибыли

**Расчет влияния факторов на изменение Рентабельности чистых активов произведем способом абсолютных разниц:**

* ΔРЧА(ΔОча)=(ОЧА1-ОЧА0)\* Рпр ч0
* ΔРЧА(ΔРпр ч)=ОЧА1\*(Рпр ч1- Рпр ч0)

**Баланс факторов:**

ΔРЧА=РЧА1-РЧА0= ΔРЧА(ΔОча)+ ΔРЧА(ΔРпр ч)

**Расширенная модель** факторного анализа Рентабельности чистых активов по сравнению с такой же моделью Рентабельности совокупных активов имеет 1 дополнительный фактор, который стоит в модели на первом месте. Этот фактор возникает из способа расчета Рентабельности чистых активов с учетом того, что создание Чистой прибыли связано с функционированием всей совокупности активов, **а не только чистых активов.**

(Чистый актив – реальный капитал собственников).

Расширенная 7-факторная модель имеет вид: (стр. 61 методических указаний часть 2)

**РЧА=ЧП/ЧА ср=Аср/ЧАср \* Ар ср/Аср \* Ап ср/Ар ср \* Впр/Ап ср \* Ппр/Впр \* ПДН/Ппр \* ЧП/ПДН**

Представим эту модель в следующем виде:

**РЧА=КЧА\* Ур\*Уп\*ОАП \*Рпр\*Кпфр\*Кэл**

**КЧА=Аср/ЧАср**

КЧА – коэффициент соотношения средней стоимости Совокупных и Чистых активов.

Произведем расчет влияния факторов на изменение РЧА способом абсолютных разниц:

ΔРЧА(ΔКЧА)=(КЧА1-КЧА0)\* Ур 0\*Уп 0\*ОАП 0 \*Рпр 0\*Кпфр 0\*Кэл 0

ΔРЧА(ΔУр)=КЧА1\*(Ур1- Ур 0)\*Уп 0\*ОАП 0 \*Рпр 0\*Кпфр 0\*Кэл 0

ΔРЧА(ΔУп)=КЧА1\* Ур1\*(Уп1-Уп 0)\*ОАП 0 \*Рпр 0\*Кпфр 0\*Кэл 0

ΔРЧА(ΔОАП)=КЧА1\* Ур 1\*Уп 1\*(ОАП1-О АП 0) \*Рпр 0\*Кпфр 0\*Кэл 0

ΔРЧА(ΔРпр)=КЧА1\* Ур 1\*Уп1\*ОАП1 \*(Рпр1-Рпр 0)\*Кпфр 0\*Кэл 0

ΔРЧА(ΔКПФР)=КЧА1\* Ур1\*Уп 1\*ОАП 1\*Рпр 1\*(Кпфр1-Кпфр 0)\*Кэл 0

ΔРЧА(ΔКэл)=КЧА1\* Ур 1\*Уп 1\*ОАП 1 \*Рпр 1\*Кпфр1\*(Кэл1-Кэл 0)

**Баланс факторов:**

ΔРЧА=РЧА1-РЧА0= ΔРЧА(ΔКЧА)+ ΔРЧА(ΔУр)+ ΔРЧА(ΔУп)+ ΔРЧА(ΔОАП)+ ΔРЧА(ΔРпр)+ ΔРЧА(ΔКПФР)+ ΔРЧА(ΔКэл).

4. Факторный анализ рентабельности собственного капитала

**Рентабельность** **собственного** **капитала** рассчитывается по формуле:

**РСК=ЧП/СК ср**

Модель рентабельности собственного капитала аналогична модели рентабельности чистых активов, т.к. **чистые активы** – это величина собственного капитала, уменьшенная на сумму задолженности участников (учредителей) и увеличенная на доходы будущих периодов.

При отсутствии таких статей в балансе, **Чистые активы=Собственному капиталу (490 стр).**

Двухфакторная модель рентабельности собственного капитала (стр. 65 во второй зеленой модульной книжке).

РСК=ЧП/ЧК ср=Впр/СК ср \* ЧП/Впр=ОСК\*Рпр ч

Расширенная 7-факторная модель РСК:

Рск=ЧП/СК ср=Кср/СК ср \* Кр ср/Кср \* Кп ср/Кр ср \* Впр/Кп ср \* Ппр/Впр \* ПДН/Ппр \* ЧП/ПДН.

Кср-средний размер всего (совокупного) капитала

Кр ср – средний размер капитала, реально находящегося в обороте (совпадут с реально находящимися в обороте активами)

Кп ср – средний размер капитала, используемого в предпринимательских целях

Представим модель Рск в следующем виде:

**ΔРСК=Кск\*Ур\*Уп\*ОКп\*Рпр\*Кпфр\*Кэл**

Кск- коэффициент соотношения стоимости всего капитала и собственного капитала (характеризует структуру капитала, финансовую независимость)

Ур – удельный вес капитала, реально находящегося в обороте

Уп – удельный вес капитала, используемого в предпринимательских целях (отличается тем, что исключает незавершенное строительсво??)

Окп-отдача капитала, используемого в предпринимательских целях (зависти от фондоотдачи основных средств и оборачиваемости оборотных)

Рпр – рентабельность продаж

Кпфр – соотношение прибыли до налогообложения и прибыли от продаж

Кэл – коэффициент соотношения чистой прибыли и ПДН

Расчет влияния указанных факторов на изменение Рск производится способом абсолютных разниц.

5. Факторный анализ рентабельности акционерного капитала

(уставного капитала в коммерческих организациях неакционерных обществ)

**Рентабельность акционерного капитала** рассчитывается по формуле:

РАК=ЧП/АКср

АКср-средний размер акционерного капитала

**Двухфакторная** **модель** РАК может быть представлена: (стр. 68-69 в зеленой модульной книжке)

РАК=ЧП/АКср = Впр/АК ср \* ЧП/Впр=ОАК\*Рпр ч

ОАК-отдача акционерного капиатла

**7-факторная модель рентабельности акционерного капитала:**

**РАК=Кср/АКср \* Кр ср/Кср \* Кп ср/Кр ср \* Впр/Кп ср \* Ппр/Впр \* ПДН/Ппр \* ЧП/ПДН.**

Представим эту модель в следующем виде:

**РАК=КАК\*Ур\*Уп\*Окп\*Рпр\*Кпфр\*Кэл**

КАК – коэффициент всего капитала и акционерного капитала

Расчет влияния факторов можно произвести способом абсолютных разниц.

6. Факторный анализ доходности акционерного капитала

Доходность акционерного капитала рассчитывается по следующей формуле:

**ДАК=Д(П)/АК ср**

Д(П)-дивиденды (проценты), начисленные в пользу собственника из чистой прибыли.

Трехфакторная модель доходности акционерного капитала:

**ДАК=Д(П)/АК ср=Впр/АКср \* ЧП/Впр \* Д(П)/ЧП**

Представим эту модель в следующем виде:

**ДАК­­=ОАК\*Рпр ч \* УД(П)**

ОАК – отдача акционерного капитала

Рпр ч – рентабельность продаж по чистой прибыли

УД(П) – удельный вес дивидендов (процентов) в чистой прибыли

**8-факторная модель доходности акционерного капитала:**

**ДАК=Д(П)/АКср = Кср/АК ср \* Кр ср/Кср \* Кп ср/Кр ср \* Впр/Кп ср \* Ппр/Впр \* ПДН/Ппр \* ЧП/ПДН \* Д(П)/ЧП**

Представим эту модель в следующем виде: (стр. 73-74 в зеленой модульной книжке).

**ДАК=КАК\*Ур\*Уп\*Окп\*Рпр\*Кпфр\*Кэл\*УД(П)**

Расчет влияния факторов производится способом абсолютных разниц.

7. Факторный анализ устойчивости эк роста.

Уровень финансовой устойчивости организации, т.е. ее финансовая независимость и платежеспособность во многом определяются темпами роста собственного капитала за счет чистой прибыли. Поэтому в системе показателей оценки финансового состояния организации важное место занимает такой показатель-фактор, как **коэффициент** **устойчивости** **экономического** **роста** **(Куэр)**.

**Куэр=(ЧП-Д)/СКср=ЧПкапит/СКср**

ЧП – чистая прибыль, полученная за период

Д-дивиденды (проценты)

СКср-собственный капитал

ЧПкапит – ЧП капитализированная (реинвестированная) – идет на развитие.

Кроме дивидендов (процентов) из чистой прибыли вычитают суммы, использованные из чистой прибыли на иные цели (материальное поощрение, соц нужды и др.).

Построим комбинированную **модель зависимости Куэр (коэффициента устойчивости экономического роста)** от воздействующих на него факторов.

**Куэр = (ЧП-Д)/СКср =** ЧП/СКср – Д/СКср = ЧП/СКср – (ЧП\*Д)/(СКср\*ЧП) = ЧП/СКср \* (1-Д/ЧП) = **Рск \* (1-НД)**

Рск – рентабельность собственного капитала

НД – норма на дивиденды

Величина НД – это норма распределения чистой прибыли на дивиденды. Она характеризует дивидендную политику организации (отражая долю дивидендов в чистой прибыли).

Т.о. Куэр, характеризуя размер капитализированной чистой прибыли на 1 руб. собственного капитала, зависит от рентабельности собственного капитала (Рск) и от типа дивидендной политики.

Из модели следует, что Куэр растет при росте Рск (рентабельности собственного капитала) и снижается при росте нормы распределения прибыли на дивиденды.

**Факторный анализ Куэр** можно осуществить на основе способа абсолютных разниц.

Расчет влияния факторов осуществляется по формулам:

ΔКуэр(ΔРск)=(Рск1-Рск0)\*(1-НД0)

ΔКуэр(ΔНд)=Рск1\*[(1-НД1)-(1-НД0)]

**Баланс факторов:**

ΔКуэр=Куэр1-Куэр0=ΔКуэр(ΔРск)+ ΔКуэр(ΔНд)

При детализации влияния на изменение Куэр факторов, воздействующих на Рск (рентабельность собственного капитала), **расширенная факторная модель Куэр** примет вид:

**Куэр=Кср/СКср \* Впр/Кср \* ЧП/Впр\*(1-НД)=Кск\*Ок\*Рпр ч \* (1-НД)**

Рск= Кср/СКср \* Впр/Кср \* ЧП/Впр= Кск\*Ок\*Рпр ч

Кср/СКср – величина, обратная коэффициенту автономии

Кск – коэффициент соотношения среднего размера всего и собственного капиталов

Ок-отдача всего капитала

Рпр ч –рентабельность продаж по чистой прибыли.

Расчет влияния факторов на основе этой 4-хфакторной модели осуществляется также способом абсолютных разниц.

Коэффициент устойчивости эк роста большинство авторов считает, что он отражает деловую активность.

***Модуль №6. Факторный анализ расходов по обычным видам д-ти (РОВД) (затрат на производство)и себестоимости продукции (ТРУ).***

1. Определение понятий и классификация расходов по обычным видам д-ти (РОВД), затрат на произв-во и показателей с/с.
2. Обобщающие показатели с/с, их состав и методика расчета.
3. Анализ затрат на произ-во в разрезе экономических элементов.
4. Факторный анализ обобщающих показателей с/с.
   1. .Факторный анализ полной с/с проданной продукции.
   2. Факторный анализ затрат на 1 руб. (1000 руб.) проданной продукции.
5. Факторный анализ материальных затрат.
6. Факторный анализ расходов на оплату труда.
7. Анализ комплексных статей затрат.

1. Определение понятий и классификация расходов по обычным видам д-ти (РОВД), затрат на произв-во и показателей с/с.

* **Расходы по обычным видам д-ти** – расходы, связанные с произв-вом и продажей продукции, с приобретением и продажей товаров, с выполнением работ и оказанием услуг.
* **Затраты на произв-во** представляют всю совокупность затрат, произведенных организацией в процессе произв-ва продукции, выполнения работ и оказания услуг.
* **С/с проданной продукции** представляет собой стоимостную оценку используемых в процессе произв-ва и продажи продукции природных ресурсов, сырья, материалов, топлива, энергии, основных фондов, трудовых ресурсов, а также других затрат на ее произв-во и продажу.

**Затраты на произв-во** классифицируются по следующим признакам:

1. По элементам затрат
   1. Материальные
   2. Затраты на оплату труда
   3. Отчисления на соц нужды
   4. Амортизация
   5. Прочие

Затраты на произв-во (=РОВД) в поэлементном разрезе представлены в приложении к балансу (форма 5, за 2 года).

Группировка затрат по элементам имеет многоцелевое назначение, используется с целью контроля за уровнем производимых запасов и их оборачиваемостью. На основе такой группировки устанавливается тип произв-ва.

1. По статьям калькуляции

Такая группировка предназначена для обеспечения калькулирования с/с продукции и позволяет определить эффективность произв-ва и продаж отдельных видов продукции, выявить производств-ые потери, а также установить соотв-ие м/у условно-постоянными и условно-переменными расходами.

Инф-ия о себестоимости отдельных видов продукции служит основанием для формирования рациональной структуры ассортимента продукции с целью обеспечения оптимального уровня рентабельности продаж.

Перечень калькуляционных статей затрат, их состав и методы распределения по видам продукции определяются отраслевыми методическими рекомендациями по планированию, учету и калькулированию с/с продукции с учетом хар-ра и стр-ры произв-ва.

Типовая номенклатура калькуляционных статей затрат включает следующие статьи:

* + - 1. Сырье и материалы
      2. Возвратные отходы (вычитаются)
      3. Покупные изделия, полуфабрикаты и услуги производственного хар-ра сторонних организаций.
      4. Топливо и энергия на технологические цели.

Эти 4 статьи представляют материальные затраты.

* + - 1. з/пл производственных рабочих.
      2. Отчисления на соц нужды.
      3. Расходы на подготовку и освоение произв-ва.
      4. Потери от брака (28 счет)
      5. Прочие производственные расходы.
      6. Общепроизводственные расходы.
      7. Общехозяйственные расходы (26 счет)

Первые 11 статей представляют собой производственную с/с.

* + - 1. Расходы на продажу (44 счет)

С включением 12 статьи определяется полная с/с продукции.

В многономенклатурных произв-вах первые 6 статей обычно относят к основным технологическим расходам, а остальные к накладным.

1. По отношению к технологическому процессу:
   1. Основные
   2. накладные
2. по отношению к объему производства и продаж продукции
   1. условнопостоянные
   2. условнопеременные
3. по единству состава
   1. одноэлементные (з/плата)
   2. комплексные (расходы на продажу)
4. по способу отнесения на с/с отдельных изделий
   1. прямые
   2. косвенные
5. по участию в производственном процессе
   1. производственные
   2. внепроизводственные
6. по целесообразности расходования
   1. производительные
   2. непроизводительные
7. по возможности планирования и проектирования
   1. планируемые
   2. непланируемые.
8. По периодичности возникновения
   1. текущие
   2. единовременные

Классификация затрат по различным признакам имеет важное значение в управлении с/с-тью.

**Показатели с/с/ти** продукции классифицируются как правило по трем признакам:

1. по назначению:
   1. проектные
   2. нормативные
   3. плановые (сметные)
   4. отчетные
   5. фактические за предшествующие периоды.
2. По отношению к объему продукции:
   1. с/с-ть калькуляционной единицы продукции
   2. с/с-ть всего выпуска конкретного вида
   3. с/с-ть всей выпущенной продукции
   4. с/с-ть всей проданной продукции
3. по полноте учета затрат:
   1. операционная с/с-ть (определяется по условнопеременным затратам)
   2. цеховая с/с-ть (операционная с/с-ть + общепроизводственные расходы)
   3. производственная с/с-ть (цеховая с/с-ть + общехозяйственные расходы)
   4. полная с/с-ть (производственная с/с + расходы на продажу).

2. Обобщающие показатели с/с, их состав и методика расчета.

1. **неполная с/с проданной продукции** (без коммерческих и управленческих расходов) стр. 020 Ф2.

На основе калькуляции расчет производится по формуле:

**∑(от i до n)qici**

q-количество проданной продукции i-го вида в натуральном выражении

с-с/с i-го вида продукции без коммерческих и управленческих расходов.

i-конкретный вид продукции, работы, услуги

n-количество видов продукции

1. **полная с/с проданной продукции** (определяется по данным формы 2 расчетным путем: суммирование строк 020, 030, 040)

На основе калькуляции расчет производится по формуле:

**∑(от i до n)qici**

Ci – полная с/с проданной продукции i-го вида

По данным отчетности (по Ф2 и Ф5) расчет полной с/с проданной продукции осуществляется следующим образом (такой расчет представлен в табл. 5.66 части 2 методических указаний (зеленая книжка):

1. расходы по обычным видам д-ти
2. изменение остатков [прирост(+), уменьшение (-)]:

2 .1.НЗП

* 1. расходов будущих периодов
  2. резервов предстоящих расходов

1. с/с **произведенной** продукции (работ, услуг) [строка 1 минус прирост (+ уменьшение) остатков НЗП и расходов будущих периодов, +прирост (- уменьшение)резервов предстоящих расходов]
2. изменение остатка ГП (готовой продукции) и товаров отгруженных [прирост (+), уменьшение(-)]
3. с/с **проданной** продукции (работ, услуг) [строка 3 минус прирост (+ уменьшение) остатков ГП и товаров отгруженных (стр. 215 Ф1)].

(Из строки 3 вычитаем прирост и прибавляем уменьшение. Если остатки ГП и товары отгруженные выросли по балансу, мы должны их из с/с вычесть.)

1. **Затраты в копейках на 1 руб**. (или в рублях на 1000 рублей) **выручки от продаж** (**затратоемкость**).



Возможные различные модификации этого показателя. Например, в числителе м.б. представлена часть полной с/с, т.е. затраты по одному элементу или по одной или нескольким калькуляционным статьям с/с

Этот показатель явл-ся **универсальным**, т.к.:

1. Позволяет измерить ур-нь затрат как сравнимой, так и новой продукции.
2. Этот показатель пригоден для анализа в динамике, т.к. явл-ся относительным.
3. Обеспечивает увязку результатов анализа с/с и прибыли, т.к. рентабельность продаж – это величина обратная затратоемкости??
4. Это сквозной показатель – он м.б. рассчитан как по одному изделию, группе изделий, по всей продукции, по отдельному структурному подразделению (филиалу).
5. **с/с единицы важнейших видов изделий**. Она определяется по отдельным видам или группам однородных изделий, которые приводятся к однородному измерителю. Расчет производится на основе калькуляции.

3. Анализ затрат на произ-во в разрезе экономических элементов.

Затраты на произв-во (или расходы по обычным видам д-ти) (Ф.5) можно проанализировать по упрощенному варианту. При этом затраты на произв-во сравниваются за 2 года как в общей сумме, так и в разрезе отдельных элементов, рассчитываются абсолютные и относительные отклонения. Однако, сравнение абсолютных сумм затрат за 2 года не позволяет определить реальный размер экономии или роста расходов в отчетном году по сравнению с предыдущим, т.к. абсолютные суммы затрат за разные годы явл-ся несопоставимыми вследствие влияния следующих факторов:

* в каждом году затраты сложились на объем продаж данного года
* в каждом году затраты сложились на конкретную стр-у продаж данного года
* инфляционный фактор по-разному влияет на каждый элемент затрат. Инфляция в большей степени влияет на такие элементы как материальные затраты и прочие затраты. На амортизационные отчисления инфляция влияет в случае, если имела место переоценка основных ср-в или приобретение новых объектов. В меньшей степени инфляция влияет на элемент – расходы на оплату труда.

4. Факторный анализ обобщающих показателей с/с.

4.1 Факторный анализ полной с/с проданной продукции.

4.2 Факторный анализ затрат на 1 руб. (1000 руб.) проданной продукции.

5. Факторный анализ материальных затрат.

6. Факторный анализ расходов на оплату труда.

7. Анализ комплексных статей затрат.

1. Семинары:

Леонова Татьяна Михайловна.

Распечатать стр 76-93:

5.1-5.10.

Взять отчетность любой организации за 2009 год для курсовых работ. Нужно форму 1 и 2 (если будут все 5, то это лучше).

Условие для успешной курсовой работы:

1. прибыль у предприятия за оба периода: 470.

Прибыли у убытки: 029, 050, 140, 190 (за оба периода).

2. 490 – итог третьего раздела – СК. Когда 490>190, часть СК идет на формирование оборотных активов – это должно быть хотя бы на одну дату. Т.Е. НАЛИЧИЕ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА В ОБОРОТЕ.

Зачет:

Выполняем по своему отчету то же, что по общему.

Курсовые работы к 10 апрелю. Смотри методичку. Обзор литературы.

1. Вопрос вынесен на самостоятельное изучение. [↑](#footnote-ref-1)
2. Более подробно о видах деятельности – приказ Минфина РФ № 67-11 от 22.07.2003 «О формах бухгалтерской отчетности организации» с 2011 года – другой приказ. [↑](#footnote-ref-2)
3. Перечень баз сравнения смотри в теме 2. [↑](#footnote-ref-3)