

Л.В. Донцова
Н.А. Никифорова

АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ

ПРАКТИКУМ



6-е издание

657

Д 673

**Л.В. ДОНЦОВА
Н.А. НИКИФОРОВА**

АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ

ПРАКТИКУМ

6-е ИЗДАНИЕ, ПЕРЕРАБОТАННОЕ И ДОПОЛНЕННОЕ

Рекомендовано УМО по образованию в области финансов, учета и мировой экономики в качестве учебного пособия для студентов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Налоги и налогообложение».

113744

ГОСУ

книжная полка

ОНТИ

7



**Москва
«Дело и Сервис»
2018**

57

УДК 657(470+571)(07)

16+

ББК 65.052.5(2Рос)я7

Д 67 8

А в т о р ы:

доктор экономических наук, профессор кафедры
финансового контроля, анализа и аудита ФГБУ ВВОО
«Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»

Л.В. Донцова;

кандидат экономических наук, доцент, профессор департамента учета,
анализа и аудита ФГОБУ ВВОО «Финансовый университет
при правительстве Российской Федерации» (Финуниверситет)

Н.А. Никифорова

Д 67

Донцова, Л. В.

Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности : практикум /
Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – 6-е изд., перераб. и доп. – М. :
Дело и сервис, 2018. – 160 с.

ISBN 978-5-8018-0661-7

Представленные в практикуме примеры, упражнения и задачи предназначены для углубленного изучения методики анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности хозяйствующих субъектов. Практикум содержит комплекс заданий, охватывающих основные теоретические и прикладные аспекты анализа типовых форм отчетности: Бухгалтерского баланса, Отчета о финансовых результатах, Отчета об изменениях капитала, Отчета о движении денежных средств и Пояснений к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах.

Издание адресовано преподавателям и студентам экономических вузов, работникам бухгалтерских служб, а также слушателям в системе подготовки и аттестации профессиональных бухгалтеров, финансовых аналитиков и аудиторов.

УДК 657(470+571)(07)

ББК 65.052.5(2Рос)я7

Полное или частичное воспроизведение или размножение каким-либо способом настоящего издания допускается только с письменного разрешения издательства «Дело и сервис».

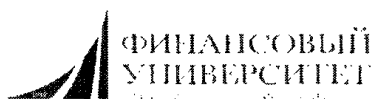
ISBN 978-5-8018-0661-7

© Донцова Л.В., Никифорова Н.А., 2018

© ООО Издательство «Дело и сервис», 2018

...Примеры полезней правил.

И. Ньютон



**Российский экономический
УНИВЕРСИТЕТ**
имени Г.В. Плеханова

Настоящий практикум составлен в соответствии с требованиями образовательного стандарта Российской Федерации.

Цель этой книги – познакомить читателя с методикой анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности. Анализ данных отчетности приобретает все большее значение при принятии управленческих решений, когда для их обоснования требуется найти рациональные и логические аргументы.

Эта книга особенно рекомендуется тем, кто учится на факультетах экономики, бухгалтерского учета и аудита, менеджмента, поскольку они найдут в ней задания по самым разнообразным аналитическим ситуациям.

Практикум рекомендуется для использования в учебном процессе по дисциплинам: «Анализ финансовой отчетности» – дисциплина, определяемая выбором профиля «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» для обучающихся по направлению 38.03.01 «Экономика»; дисциплина блока по выбору магистерской программы «Аудит в международном бизнесе» для обучающихся по направлению 38.04.01 «Экономика»; дисциплина по выбору профиля «Налоги и налогообложение» для обучающихся по направлению 38.03.01 «Экономика»; «Методология и методика финансового анализа» – дисциплина вариативной части модуля обязательных дисциплин магистерской программы «Бизнес-аналитика» для обучающихся по направлению 38.04.01 «Экономика».

Изучение этих дисциплин позволяет сформировать профессиональные компетенции и получить теоретические знания, а также навыки практических расчетов для оценки экономического состояния анализируемых экономических субъектов. Практикум позволяет читателям ознакомиться с основными способами и последовательностью финансового анализа, освоить методологию аналитических расчетов, понять отличительные особенности различных видов отчетности.

В практикуме содержится большое количество проработанных практических примеров анализа всех форм отчетности, что поможет приобрести нужные навыки вычисления разных показателей, оценки экономических ситуаций, формулирования аналитических выводов. Авторы считают, что следует научить человека не только производить соответствующие вычисления и использовать определенные подходы, но и оценивать полученные результаты и принимать адекватные решения, исходя из имеющейся информации.

Надеемся, что этот практикум послужит путеводителем в Вашей учебной и деловой карьере.

*Донцова Л.В.
Никифорова Н.А.*



АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА

Контрольные вопросы по разделу 1

1. Чем сравнительный аналитический баланс отличается от отчетного баланса?
2. Перечислите показатели финансового состояния, которые можно получить из сравнительного аналитического баланса.
3. Каким образом проводится горизонтальный анализ отчетности?
4. Каким образом проводится вертикальный анализ отчетности?
5. Что понимается под ликвидностью баланса и ликвидностью активов?
6. Какой баланс считается абсолютно ликвидным?
7. Как рассчитать коэффициент текущей ликвидности, коэффициент критической ликвидности и коэффициент абсолютной ликвидности?
8. Что характеризует и как рассчитывается общий показатель платежеспособности?
9. Что означает несостоятельность (банкротство) организации?
10. Назовите критерии неплатежеспособности организации-должника.
11. Перечислите показатели, позволяющие оценить структуру баланса неплатежеспособной организации.

12. Какие показатели принимаются во внимание при диагностике банкротства по методикам У. Бивера и Э. Альтмана?
13. Что понимается под финансовой устойчивостью организации?
14. О чем свидетельствует коэффициент финансовой независимости, коэффициент финансирования?
15. Охарактеризуйте сущность методики оценки достаточности источников финансирования для формирования материальных оборотных средств.
16. Что представляет собой комплексная балльная оценка финансового состояния организации?

1.1. Общая оценка структуры активов организации и источников их формирования по данным бухгалтерского баланса

Порядок составления и представления бухгалтерской (финансовой) отчетности регулируется Законом «О бухгалтерском учете», Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации и ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации». При составлении отчетности применяются формы, утвержденные приказом Минфина России от 02.07.2010 № 66н, с учетом изменений, внесенных последующими приказами Минфина России.

Формы отчетности, утвержденные приказом № 66н, не являются рекомендуемыми. Это значит, что из них нельзя исключать какие-либо строки по причине отсутствия соответствующих данных. Если же возникает необходимость в детализации отдельных статей баланса или отчета о прибылях и убытках, то организация вводит в формы, утвержденные приказом № 66н, дополнительные строки. Утвержденные приказом № 66н формы отчетности нельзя сокращать. Их можно лишь дополнять новыми строками в случае необходимости детализации отдельных статей.

Из всех форм бухгалтерской (финансовой) отчетности важнейшей является баланс. Бухгалтерский баланс характеризует в денежной оценке финансовое положение организации по состоянию на отчетную дату. По балансу характеризуется состояние материальных запасов, расчетов, наличие денежных средств, инвестиций.

Применяемая с 2011 г. форма баланса предусматривает отражение показателей минимум за два предыдущих года. В этой связи в балансе заполняются три графы:

– на текущую отчетную дату (то есть на конец отчетного периода);

– на 31 декабря предыдущего года;

– на 31 декабря года, предшествующего предыдущему году.

Таким образом, при заполнении баланса за 2017 г. в нем указываются данные на 31 декабря 2017 г., 31 декабря 2016 г. и 31 декабря 2015 г.

Данные баланса необходимы собственникам для контроля над вложенным капиталом, руководству организации при анализе и планировании, банкам и другим кредиторам – для оценки финансовой устойчивости.

Бухгалтерский баланс состоит из двух равновеликих частей – актива и пассива. Пассив представлен в виде капитала и обязательств, т. е.

$$\text{Актив} = \text{Капитал} + \text{Обязательства.}$$

Бухгалтерский баланс характеризует в денежной оценке финансовое положение организации по состоянию на отчетную дату. По балансу характеризуется состояние материальных запасов, расчетов, наличие денежных средств, инвестиций.

При заполнении баланса показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации. При наличии существенных показателей организация дополняет баланс новыми строками, в которых расшифровывает данные об отдельных активах и обязательствах.

При заполнении баланса (равно как и других форм отчетности) вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Анализ динамики валюты баланса, структуры активов и пассивов организации позволяет сделать ряд важных выводов, необходимых как для осуществления текущей финансово-хозяйственной деятельности, так и для принятия управленческих решений на перспективу.

Последовательность анализа бухгалтерского баланса можно представить следующим образом.

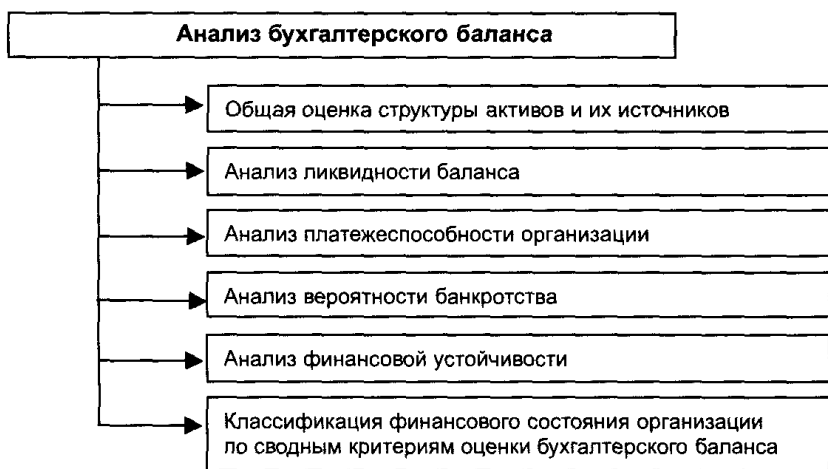


Рис. 1. Этапы анализа бухгалтерского баланса

Исследование структуры пассива баланса позволяет установить одну из возможных причин финансовой неустойчивости (устойчивости) организации.

Анализ непосредственно по балансу – дело довольно трудоемкое и неэффективное, т. к. слишком большое количество расчетных показателей не позволяет выделить главные тенденции в финансовом состоянии организации.

Сравнительный аналитический баланс можно получить из исходного баланса путем уплотнения отдельных статей и дополнения его показателями структуры, а также расчетами динамики.

Аналитический баланс полезен тем, что сводит воедино и систематизирует те расчеты, которые обычно осуществляет

Схема построения аналитического баланса

Наименование статей	Абсолютные величины			Относительные величины			Среднегодовые значения	
	На 31.12.20xx	На 31.12.20xx ₋₁	На 31.12.20xx ₋₂	На 31.12.20xx	На 31.12.20xx ₋₁	На 31.12.20xx ₋₂	За 20xx год	За 20xx ₋₁ год
А	1	2	3	4	5	6	7	8
АКТИВ А ... А _j ... А _n	A ₁	A ₂	A ₃	$\frac{A_1}{B_1} \times 100\%$	$\frac{A_2}{B_2} \times 100\%$	$\frac{A_3}{B_3} \times 100\%$	$\bar{A}_n = \frac{(A_1 + A_2)}{2}$	$\bar{A}_{n-1} = \frac{(A_2 + A_3)}{2}$
БАЛАНС (Б)	B ₁	B ₂	B ₃	100	100	100	\bar{B}_1	\bar{B}_2
ПАССИВ П ... П _j ... П _m	П ₁	П ₂	П ₃	$\frac{П_1}{B_1} \times 100\%$	$\frac{П_2}{B_2} \times 100\%$	$\frac{П_3}{B_3} \times 100\%$	$\bar{П}_n = \frac{(П_1 + П_2)}{2}$	$\bar{П}_{n-1} = \frac{(П_2 + П_3)}{2}$
БАЛАНС (Б)	B ₁	B ₂	B ₃	100	100	100	\bar{B}_1	\bar{B}_2

Наименование статей	Изменения							
	в абсолютных величинах		в структуре		в % к величине на начало года		в % к изменению итога баланса	
	За 20xx год	За 20xx ₋₁ год	За 20xx год	За 20xx ₋₁ год	За 20xx год	За 20xx ₋₁ год	За 20xx год	За 20xx ₋₁ год
А	9 = 1 - 2	10 = 2 - 3	11	12	13	14	15	16
АКТИВ А ... А _і ... А _п	$A_1 - A_2 = \Delta A$	$A_2 - A_1 = \Delta A$	$\pm \Delta = \left(\frac{A_n}{B_n} \times 100 \right) \%$	$\pm \Delta = \left(\frac{A_{n-1}}{B_{n-1}} \times 100 \right) \%$	$\frac{\pm \Delta A_i}{A_1} \times 100 \%$	$\frac{\pm \Delta A_{i-1}}{A_2} \times 100 \%$	$\frac{\pm \Delta A_i}{\pm \Delta B} \times 100 \%$	$\frac{\pm \Delta A_{i-1}}{\pm \Delta B} \times 100 \%$
БАЛАНС (Б)	$\Delta B = B_1 - B_2$	$\Delta B = B_2 - B_1$	0	0	$\frac{\Delta B}{B_1} \times 100 \%$	$\frac{\Delta B}{B_2} \times 100 \%$	100	100
ПАССИВ П ... П _і ... П _п	$P_1 - P_2 = \Delta P$	$P_2 - P_1 = \Delta P$	$\pm \Delta = \left[\frac{P_n}{B_n} \times 100 \right] \%$	$\pm \Delta = \left[\frac{P_{n-1}}{B_{n-1}} \times 100 \right] \%$	$\frac{\pm \Delta P_i}{P_1} \times 100 \%$	$\frac{\pm \Delta P_{i-1}}{P_2} \times 100 \%$	$\frac{\pm \Delta P_i}{\pm \Delta B} \times 100 \%$	$\frac{\pm \Delta P_{i-1}}{\pm \Delta B} \times 100 \%$
БАЛАНС (Б)	$\Delta B = B_1 - B_2$	$\Delta B = B_2 - B_3$	0	0	$\frac{\Delta B}{B_1} \times 100 \%$	$\frac{\Delta B}{B_2} \times 100 \%$	100	100

аналитик при ознакомлении с балансом. Схемой аналитического баланса (таблица 1.1) охвачено много важных показателей, характеризующих статику и динамику финансового состояния организации. Этот баланс фактически включает показатели как горизонтального, так и вертикального анализа.

Непосредственно из аналитического баланса можно получить ряд важнейших характеристик финансового состояния организации. В число исследуемых показателей обязательно нужно включать следующие:

1. Общая стоимость активов организации, равная сумме первого и второго разделов баланса (строка 1100 + строка 1200).

2. Стоимость иммобилизованных (т. е. внеоборотных) средств (активов), равная итогу раздела I баланса (строка 1100).

3. Стоимость мобильных (оборотных) средств, равная итогу раздела II баланса (строка 1200).

4. Стоимость материальных оборотных средств (строка 1210 + + 1220).

5. Величина собственного капитала организации, равная итогу раздела III баланса (строка 1300).

6. Величина заемного капитала, равная сумме итогов разделов IV и V баланса (строка 1400 + строка 1500).

7. Величина собственных средств в обороте, равная разнице итогов разделов III и I баланса (строка 1300 - строка 1100).

8. Рабочий капитал, равный разнице между оборотными активами и текущими обязательствами (итог раздела II, строка 1200 минус итог раздела V строка 1500).

9. Устойчивые пассивы, равные сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств организации (итог раздела III + итог раздела IV).

Анализируя сравнительный баланс, необходимо обратить внимание на изменение удельного веса величины собственного оборотного капитала в стоимости активов, на соотношение темпов роста собственного и заемного капитала, а также на соотношение темпов роста дебиторской и кредиторской задолженности. При стабильной финансовой устойчивости у организации должна увеличиваться в динамике доля собственного оборотного капитала, темп роста собственного капитала

должен быть выше темпа роста заемного капитала, а темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности должны уравновешивать друг друга.

Ну и, наконец, нужно проверить баланс на признаки «хорошего баланса»:

1) валюта баланса в конце отчетного периода должна увеличиваться по сравнению с началом периода;

2) темпы прироста оборотных активов должны быть выше, чем темпы прироста внеоборотных активов;

3) собственный капитал организации должен превышать заемный, и темпы его роста должны быть выше, чем темпы роста заемного капитала;

4) темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности должны быть примерно одинаковые;

5) доля собственных средств в оборотных активах должна быть более 10%;

6) в балансе должны отсутствовать статьи «Непокрытый убыток...».

Практические задания по параграфу 1.1

Задание 1

Используя данные приложения 1, заполните таблицу и проанализируйте динамику и структуру активов ЗАО «Рамикс».

Напишите аналитическое заключение о состоянии активов организации.

Задание 2

Используя данные приложения 1, заполните таблицу и проанализируйте динамику и структуру пассивов ЗАО «Рамикс».

Напишите аналитическое заключение о состоянии источников имущества (капитала) организации.

Задание 3

Используя данные приложения 1, а также данные заданий 1 и 2, оцените структуру бухгалтерских балансов ЗАО «Рамикс» с точки зрения признаков «хорошего баланса». Оцените их динамику.

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ															
Запасы	1210														
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220														
Дебиторская задолженность	1230														
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240														
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250														
Прочие оборотные активы	1260														
Итого по разделу II	1200														
БАЛАНС (Активы всего)	1600						100%	100%	100%	0	0				
Собственные оборотные средства	—														
Рабочий капитал	—														

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Оценочные обязательства	1430														
Прочие обязательства	1450														
Итого по разделу IV	1400														
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА															
Заемные обязательства	1510														
Кредиторская задолженность	1520														
Доходы будущих периодов	1530														
Оценочные обязательства	1540														
Прочие обязательства	1550														
Итого по разделу V	1500														
БАЛАНС (Итого пассивы)	1700						100%	100%	100%	0	0				
Заемный капитал, всего	-														
Текущие обязательства	-														
Устойчивые пассивы	-														

1.2. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса и оценка платежеспособности организации

Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку *платежеспособности* организации, т.е. ее способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

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

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы организации разделяются на следующие группы.

A1. Наиболее ликвидные активы – к ним относятся все статьи денежных средств организации и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги). Данная группа рассчитывается следующим образом:

A1 = денежные средства + финансовые вложения

или с. 1240 + с. 1250.

A2. Быстрореализуемые активы – дебиторская задолженность.

A2 = дебиторская задолженность

или с. 1230.

A3. Медленнореализуемые активы – статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям и прочие оборотные активы.

A3 = запасы + НДС + прочие оборотные активы

или с. 1210 + с. 1220 + с. 1260.

A4. Труднореализуемые активы – статьи раздела I актива баланса – внеоборотные активы.

A4 = внеоборотные активы

или с. 1100.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

П1. Наиболее срочные обязательства – к ним относится кредиторская задолженность.

П1 = кредиторская задолженность

или с. 1520.

П2. Краткосрочные пассивы – это краткосрочные заемные обязательства и прочие обязательства.

П2 = краткосрочные заемные обязательства + прочие краткосрочные обязательства

или с. 1510 + с. 1550.

Сумма показателей группы П1 и группы П2 называется «**Текущие обязательства**».

П3. Долгосрочные пассивы – это статьи баланса, относящиеся к IV и V разделам, т.е. долгосрочные обязательства, а также доходы будущих периодов и краткосрочные оценочные обязательства.

П3 = долгосрочные обязательства + доходы будущих периодов + краткосрочные оценочные обязательства

или с. 1400+ с. 1530+с. 1540.

П4. Постоянные пассивы – это статьи III раздела баланса «Капитал и резервы».

П4 = капитал и резервы (собственный капитал организации)

или с. 1300.

Сумма П1 + П2 называется «текущие обязательства».

Сумма П3 + П4 называется «устойчивые пассивы».

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

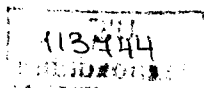
$$A3 \geq П3$$

$$A4 \leq П4$$

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

- ♦ *текущая ликвидность*, которая свидетельствует о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (-) организации на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени:

$$ТЛ = (A1 + A2) - (П1 + П2);$$



Финансовые коэффициенты платежеспособности

Показатель	Способ расчета		Нормативное ограничение*	Пояснения
1. Общий показатель платежеспособности	$L_1 = \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{\Pi1 + 0,5\Pi2 + 0,3\Pi3}$		$L_1 \geq 1$	—
2. Коэффициент абсолютной ликвидности	$L_2 = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{Денежные} \\ \text{средства} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Финансовые} \\ \text{вложения} \end{array} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$	$L_2 = \frac{с.1240 + с.1250}{с.1510 + с.1520 + с.1550}$	$L_2 \geq 0,2 \div 0,7$ (зависит от отраслевой принадлежности организации)	Показывает, какую часть текущей краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и приравненных к ним финансовых вложений
3. Коэффициент «критической оценки»	$L_3 = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{Денежные} \\ \text{средства} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Финансовые} \\ \text{вложения} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Дебиторская} \\ \text{задолженность} \end{array} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$	$L_3 = \frac{с.1250 + с.1240 + с.1230}{с.15010 + с.1520 + с.1550}$	Допустимое $0,7 \div 1,2$; желательно $L_3 \approx 1$	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет денежных средств, средств в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам с дебиторами

4. Коэффициент текущей ликвидности	$L_4 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	$L_4 = \frac{\text{с.1200}}{\text{с.15010} + \text{с.1520} + \text{с.1550}}$	Допустимое значение 1,2 ÷ 1,7; Высокое значение $L_4 \approx 2,0 \div 3,5$	Показывает, какую часть текущих обязательств организация может погасить, мобилизовав все оборотные активы
5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала	$L_5 = \frac{\text{Медленнореализуемые активы}}{\left(\begin{array}{c} \text{Оборотные} \\ \text{активы} \end{array} \right) - \left(\begin{array}{c} \text{Текущие} \\ \text{обязательства} \end{array} \right)}$	$L_5 = \frac{\text{с.1210} + \text{с.1220} + \text{с.1260}}{\text{с.1200} - (\text{с.1510} + \text{с.1520} + \text{с.1550})}$	Уменьшение показателя в динамике – положительный факт	Показывает, какая часть рабочего капитала обездвижена в материальных оборотных активах (запасах)
6. Доля оборотных средств в активах	$L_6 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Валюта баланса}}$	$L_6 = \frac{\text{с.1200}}{\text{с.1600}}$	Желательно $L_6 \geq 0,5$	Зависит от отраслевой принадлежности организации
7. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L_7 = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{Собственный} \\ \text{капитал} \end{array} \right) - \left(\begin{array}{c} \text{Внеоборотные} \\ \text{активы} \end{array} \right)}{\text{Оборотные активы}}$	$L_7 = \frac{\text{с.1300} - \text{с.1100}}{\text{с.1200}}$	$L_7 \geq 0,05 \div 0,5$ (чем больше, тем лучше)	Характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее текущей деятельности

* Интервал норматива соответствует среднему значению коэффициента, рассчитанного по данным Росстата (за 2009–2012 гг., по различным видам экономической деятельности).

- ♦ *перспективная ликвидность* – это прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей:

$$ПЛ = АЗ - ПЗ.$$

Проводимый по изложенной схеме анализ ликвидности баланса является приближенным. Более детальным является анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов (таблица 1.2).

Практические задания по параграфу 1.2

Задание 4

Используя данные приложения 1, сгруппируйте активы по степени ликвидности, а пассивы по срочности погашения и оцените ликвидность бухгалтерского баланса ЗАО «Рамикс»:

	Группы показателей	Сумма, тыс. руб.			Группы показателей	Сумма, тыс. руб.			Платежный излишек (+), недостаток (-)		
		на начало 2015 года	на конец 2016 года	на конец 2017 года		на начало 2015 года	на конец 2016 года	на конец 2017 года	на начало 2015 года	на конец 2016 года	на конец 2017 года
1	Наиболее ликвидные активы				Наиболее срочные обязательства						
2	Быстро-реализуемые активы				Краткосрочные пассивы						
3	Медленно-реализуемые активы				Долгосрочные пассивы						
4	Трудно-реализуемые активы				Постоянные пассивы						
	БАЛАНС				БАЛАНС						

Напишите вывод о степени ликвидности бухгалтерского баланса организации за анализируемые периоды времени.

Задание 5

Используя данные задания 4, оцените текущую и перспективную платежеспособность ЗАО «Рамикс» за 2015–2017 гг. Оцените их динамику и напишите вывод об изменении общей ликвидности активов организации за анализируемый период времени.

Задание 6

Используя данные таблицы, сгруппируйте активы по степени ликвидности, а пассивы по срочности погашения и оцените ликвидность бухгалтерского баланса:

Показатель	На 31.12.2017 г.	На 31.12.2016 г.	На 31.12.2015 г.
I. АКТИВ			
Итого внеоборотные активы	3374	5681	4478
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	1234	784	356
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	147	89	112
Дебиторская задолженность	3978	3564	3341
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	643	521	871
Денежные средства и денежные эквиваленты	2847	1155	1023
Прочие оборотные активы	1877	2100	2410
Итого по разделу II			
ПАССИВ			
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	4000	1000	10
Собственные акции, выкупленные у акционеров	–	–	–
Переоценка внеоборотных активов	–	–	–
Добавочный капитал (без переоценки)	321	110	89
Резервный капитал	2114	894	23
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1087	442	28
Итого капитал			
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	89	116	803
Отложенные налоговые обязательства	97	68	34
Оценочные обязательства	–	–	–
Прочие обязательства	135	204	106
Итого по разделу IV			

Показатель	На 31.12.2017 г.	На 31.12.2016 г.	На 31.12.2015 г.
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные обязательства	903	512	1285
Кредиторская задолженность	3433	7912	7931
Доходы будущих периодов	1720	2469	1228
Оценочные обязательства	75	61	765
Прочие обязательства	126	106	289
Итого по разделу V			
БАЛАНС			

Напишите вывод о степени ликвидности бухгалтерского баланса организации за анализируемые периоды времени.

Задание 7

Рассчитайте и проанализируйте финансовые коэффициенты платежеспособности ЗАО «Альгаир»:

(тыс. руб)

Показатель	На начало года	На конец года	Отклонение, (+, -)
1. Денежные средства и финансовые вложения	258	100	
2. Дебиторская задолженность	4434	12 303	
3. Запасы, НДС, прочие оборотные активы	3854	300	
4. Оборотные активы, всего	?	?	
5. Внеоборотные активы, всего	3197	246	
6. Активы, всего	?	?	
7. Собственный капитал	5572	755	
8. Заемный капитал, всего	6171	12 194	
9. Текущие обязательства	6000	12 194	
10. Долгосрочные обязательства	171	0	
11. Коэффициент абсолютной ликвидности (L_2)			
12. Коэффициент «критической оценки» (L_3)			
13. Коэффициент текущей ликвидности (L_4)			
14. Коэффициент маневренности функционирующего капитала (L_5)			
15. Доля оборотных средств в активах (L_6)			
16. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (L_7)			

Напишите выводы об изменении платежеспособности организации за отчетный год, сравните полученные значения коэффициентов с оптимальными значениями.

Задание 8

Используя данные приложения 1, рассчитайте финансовые коэффициенты платежеспособности (общий коэффициент платежеспособности (L_1), коэффициент абсолютной ликвидности (L_2), коэффициент «критической оценки» (L_3), коэффициент текущей ликвидности (L_4), коэффициент маневренности функционирующего капитала (L_5), доля оборотных средств в активах (L_6), коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (L_7)) ЗАО «Рамикс» за 2015–2017 гг. Оцените их динамику, сравните каждый коэффициент с нормативным значением и напишите вывод об изменении платежеспособности организации за анализируемый период времени.

1.3. Определение характера финансовой устойчивости организации. Расчет и оценка по данным баланса финансовых коэффициентов рыночной устойчивости

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка степени независимости от заемных источников финансирования. Это необходимо, чтобы ответить на вопросы: *насколько организация независима с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние ее активов и пассивов задачам ее финансово-хозяйственной деятельности*. Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по имуществу в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.

На практике следует соблюдать следующее соотношение:

$$\text{Оборотные активы} < \text{Собственный капитал} \times 2 - \text{Внеоборотные активы.}$$

Это самый простой и приближенный способ оценки финансовой устойчивости.

Наиболее точным и часто применяемым способом оценки финансовой устойчивости организации является расчет коэффициентов.

Анализ достаточности источников финансирования для формирования запасов

Для промышленных предприятий и организаций, обладающих значительной долей материальных оборотных средств в своих активах, можно применить методику оценки достаточности источников финансирования для формирования материальных оборотных средств.

Обобщающим показателем финансовой независимости является **излишек или недостаток источников средств для формирования запасов**, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов.

Общая величина запасов (строка 1210 актива баланса) =
= **Зп.**

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников.

1. Наличие собственных оборотных средств:

$$\text{СОС} = \text{III р.} - \text{I р.} = \\ = \text{Капитал и резервы} - \text{Внеоборотные активы,}$$

или $\text{СОС} = \text{с. 1300} - \text{с. 1100}$.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, или функционирующий капитал (КФ).

$$\text{КФ} = [\text{III р.} + \text{IV р.}] - \text{I р.} = [\text{Капитал и резервы} + \\ + \text{Долгосрочные пассивы}] - \text{Внеоборотные активы,}$$

или $\text{КФ} = \text{с. 1300} + \text{с. 1410} - \text{с. 1100}$.

3. Общая величина основных источников формирования запасов (Собственный капитал и долгосрочные кредиты и займы + Краткосрочные кредиты и займы – Внеоборотные активы).

Показатели финансовой устойчивости

Показатель	Способ расчета		Нормативное ограничение	Пояснения
1. Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	$U_1 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	$U_1 = \frac{\text{с.1400} + \text{с.1500}}{\text{с.1300}}$	Не выше 1,5	Показывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 руб. вложенных в активы собственных средств
2. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$U_2 = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{Собственный} \\ \text{капитал} \end{array} \right) - \left(\begin{array}{c} \text{Внеоборотные} \\ \text{активы} \end{array} \right)}{\text{Оборотные активы}}$	$U_2 = \frac{\text{с.1300} - \text{с.1100}}{\text{с.1200}}$	Нижняя граница 0,1; opt. $U_2 \geq 0,5$	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников
3. Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$U_3 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	$U_3 = \frac{\text{с.1300}}{\text{с.1700}}$	$U_3 \geq 0,4 \div 0,6$	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования
4. Коэффициент финансирования	$U_4 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	$U_4 = \frac{\text{с.1300}}{\text{с.1400} + \text{с.1500}}$	$U_4 \geq 0,7$; opt. $\approx 1,5$	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая – за счет заемных средств
5. Коэффициент финансовой устойчивости	$U_5 = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{Собственный} \\ \text{капитал} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Долгосрочные} \\ \text{обязательства} \end{array} \right)}{\text{Валюта баланса}}$	$U_5 = \frac{\text{с.1300} + \text{с.1400}}{\text{с.1700}}$	$U_5 \geq 0,6$	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников

$$\text{ВИ} = (\text{III р.} + \text{IV р.} + \text{Краткосрочные кредиты и займы}) - \text{I р.} \\ = [\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные заемные средства} + \text{Краткосрочные заемные обязательства}] - \text{Внеоборотные активы} \\ \text{или } \text{ВИ} = \text{с. 1300} + \text{с. 1410} + \text{с. 1510} - \text{с. 1100.}$$

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют 3 показателя обеспеченности запасов источниками формирования:

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\pm \Phi^C = \text{COC} - \text{Зп}$$

$$\text{или } \pm \Phi^C = \text{с. 1300} - \text{с. 1100} - \text{с. 1210.}$$

2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

$$\pm \Phi^T = \text{КФ} - \text{Зп}$$

$$\text{или } \pm \Phi^T = \text{с. 1300} + \text{с. 1410} - \text{с. 1100} - \text{с. 1210.}$$

3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов:

$$\pm \Phi^O = \text{ВИ} - \text{Зп}$$

$$\text{или } \pm \Phi^O = \text{с. 1300} + \text{с. 1410} + \text{с. 1510} - \text{с. 1100} - \text{с. 1210.}$$

С помощью этих показателей мы можем определить трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации:

$$S(\Phi) = \begin{cases} 1, & \text{если } \Phi \geq 0, \\ 0, & \text{если } \Phi < 0 \end{cases}$$

Возможно выделение четырех типов финансовых ситуаций:

Таблица 1.4

Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Показатель	Тип финансовой ситуации			
	Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$\pm \Phi^C = \text{COC} - \text{Зп}$	$\Phi^C \geq 0$	$\Phi^C < 0$	$\Phi^C < 0$	$\Phi^C < 0$
$\pm \Phi^T = \text{КФ} - \text{Зп}$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T < 0$	$\Phi^T < 0$
$\pm \Phi^O = \text{ВИ} - \text{Зп}$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O < 0$

Задание 9

Используя данные приложения 1, рассчитайте финансовые коэффициенты рыночной устойчивости ЗАО «Рамикс» (коэффициент капитализации (U_1), коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования (U_2), коэффициент финансовой независимости (U_3), коэффициент финансирования (U_4), коэффициент финансовой устойчивости (U_5)) за 2015–2017 гг. Оцените их динамику, сравните каждый коэффициент с нормативным значением и напишите вывод об изменении финансовой устойчивости организации за анализируемый период.

Задание 10

Рассчитайте и проанализируйте коэффициенты финансовой устойчивости ЗАО «Альгаир»:

(тыс. руб.)

Показатель	На начало периода	На конец периода	Отклонение, (+, -)	Темп роста, %
1. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	258	100		
2. Краткосрочная дебиторская задолженность	4434	12303		
3. Запасы, НДС, долгосрочная дебиторская задолженность	3854	300		
4. Оборотные активы, всего	?	?		
5. Внеоборотные активы, всего	3197	246		
6. Активы, всего	?	?		
7. Собственный капитал	5572	755		
8. Заемный капитал, всего	6171	12194		
9. Текущие обязательства	6000	12194		
10. Долгосрочные обязательства	171	0		
1. Коэффициент капитализации (U_1)				
2. Коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования (U_2)				
3. Коэффициент финансовой независимости (U_3)				
4. Коэффициент финансовой устойчивости (U_5)				

Напишите выводы об изменении финансовой устойчивости организации за отчетный период, сравните полученные значения коэффициентов с оптимальными значениями.

Задание 11

Проанализируйте достаточность источников финансирования для формирования запасов ЗАО «Вега»:

(тыс. руб.)

Показатель	На начало периода	На конец периода	Изменение (+,-)	Темп роста, %
1	2	3	4	5
1. Источники собственных средств	8841	9432		
2. Внеоборотные активы	4123	4005		
3. Наличие собственных оборотных средств	?	?		
4. Долгосрочные кредиты и заемные средства	90	70		
5. Капитал функционирующий	?	?		
6. Краткосрочные кредиты и заемные средства	250	250		
7. Общая величина основных источников формирования запасов	?	?		
8. Общая величина запасов	4802	5007		
9. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	?	?	-	-
10. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	?	?	-	-
11. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов	?	?	-	-
12. Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации $S = \{ (п.9), (п.10), (п.11) \}$	(???)	(???)	-	-

Определите отсутствующие в таблице показатели, тип финансовой ситуации. Оцените динамику показателей за отчетный период. Напишите вывод.

Задание 12

Используя данные приложения 1, проанализируйте достаточность источников финансирования для формирования запасов ЗАО «Рамикс» за 2015–2017 гг. Составьте аналитическую таблицу (как в задании 11), оцените динамику показателей, определите тип финансовой ситуации организации за анализируемый период времени. Напишите вывод.

1.4. Оценка вероятности несостоятельности (банкротства) организации

В России действует Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (ред. от 03.07.2016, с изм. и доп., вступ. в силу с 21.12.2016). А также Федеральный закон «О внесении изменений в Федеральный закон от 13.07.2015 № 215-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

В ст. 3, 6 и 213.3 закона № 127-ФЗ оговариваются **признаки банкротства** и юридического, и физического лица.

1. Юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им **в течение трех месяцев** с даты, когда они должны были быть исполнены.
2. Если иное не предусмотрено настоящим Федеральным законом, производство по делу о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом при условии, что требования к **должнику – юридическому лицу** в совокупности составляют **не менее трехсот тысяч (300 000) рублей**.
3. В отношении **должника – физического лица** – не менее размера, установленного п. 2 ст. 213.3 настоящего Федерального закона: «...Заявление о признании гражданина (в том числе индивидуального предпринимателя) банкротом принимается арбитражным судом при условии, что требования к гражданину составляют **не менее пятисот тысяч (500 000) рублей** и указанные требования не исполнены **в течение трех месяцев** с даты, когда они должны были исполнены, если иное не предусмотрено настоящим Федеральным законом.

Это основные признаки банкротства. Кроме того, если иное не предусмотрено настоящим законом, дело о банкротстве может быть возбуждено.

Что касается зарубежного опыта в части прогнозирования вероятности банкротства, то финансовым аналитиком Уильямом Бивером (William H. Beaver) была предложена своя система показателей для оценки финансового состояния организации с целью диагностики банкротства. Он исследовал 79 компаний и опубликовал результаты в 1966 году (*Beaver W. Financial ratios predictors of failure. Empirical research in accounting: selected studies 1966 // Journal of Accounting Research, vol. 4, pp. 71–111, 1966*). Система показателей Бивера приведена в таблице 1.5. Но мы рассчитали границы показателей по группам предприятий, применительно к российской отчетности.

Таблица 1.5

**Система показателей Бивера
применительно к российской отчетности**

Показатель	Расчет	Значения показателя		
		I группа Нормальное финансовое положение	II группа Среднее (не- устойчивое) финансовое положение	III группа Кризисное финансо- вое по- ложение
1. Коэффициент Бивера	$\frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}}{\text{Заемный капитал}}$	Больше 0,4	Около 0,2	До -0,15
2. Коэффициент текущей ликвидности (L_4)	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	$2 \leq L_4 \leq 3,2$ и более	$1,2 \leq L_4 \leq 2$	$L_4 \leq 1,2$
3. Экономическая рентабельность (R_4), %	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Валюта баланса}} \times 100 \%$	6 ÷ 8 и более	5 ÷ 2	От 1 до 22
4. Финансовый леверидж, %	$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Валюта баланса}} \times 100 \%$	Меньше 35	40 ÷ 60	80 и более
5. Коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами	$\frac{(\text{Собственный капитал}) - (\text{Внеоборотные активы})}{\text{Оборотные активы}}$	0,4 и более	0,3 ÷ 0,1	Менее 0,1 (или отрицательное значение)

В оценке вероятности банкротства (американская практика) используются различные факторные модели Э. Альтмана (E. I. Altman), полученные с использованием MDA (множественный линейный дискриминантный анализ).

Для двухфакторной модели выбраны два ключевых показателя, от которых зависит вероятность банкротства организации. В американской практике для определения итогового показателя вероятности банкротства (Z_2) используют показатель текущей ликвидности и показатель удельного веса заемных средств в активах. Они умножаются на соответствующие константы – определенные практическими расчетами весовые коэффициенты (α, β, γ). В результате получается следующая формула:

$$Z_2 = \alpha + \beta \times \text{Коэффициент текущей ликвидности} + \gamma \times \text{Удельный вес заемных средств в активах (в\%)},$$

где $\alpha = -0,3877$;

$\beta = -1,0736$;

$\gamma = +0,0579$.

Если в результате расчета значение $Z_2 < 0$, то вероятность банкротства невелика. Если же $Z_2 > 0$, то существует высокая вероятность банкротства анализируемой организации.

Двухфакторная модель не обеспечивает комплексную оценку финансового положения организации. Поэтому зарубежные аналитики используют пятифакторную модель (Z_5) Эдварда Алтмана. Она представляет линейную дискриминантную функцию, коэффициенты которой рассчитаны по данным исследования (1968 г.) совокупности из 33 компаний (*Altman E.I. Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate failure // Journal of Finance, vol. 23, no. 4, pp. 589–609, 1968*).

$$\begin{aligned} Z_5 = & 0,012 \times \left(\frac{\text{Оборотные активы} - \text{Текущие обязательства}}{\text{Все активы}} \right) + \\ & + 0,014 \times \left(\frac{\text{Нераспределенная прибыль}}{\text{Все активы}} \right) + \\ & + 0,033 \times \left(\frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов}}{\text{Все активы}} \right) + \\ & + 0,006 \times \left(\frac{\text{Рыночная стоимость акций}}{\text{Все обязательства}} \right) + \\ & + 0,999 \times \left(\frac{\text{Выручка}}{\text{Все активы}} \right). \end{aligned}$$

Если $Z_5 < 1,8$ – вероятность банкротства очень высокая;
 $1,81 < Z_5 < 2,67$ – вероятность банкротства средняя;
 $2,67 < Z_5 < 2,68$ – пограничное состояние;
 $2,68 < Z_5 < 2,99$ – низкая вероятность банкротства.

Эта модель применима только для акционерных обществ, акции которых свободно продаются на рынке ценных бумаг, т. е. имеют рыночную стоимость.

Другую модель Альтмана (*Altman E. I. Multidimensional graphics and bankruptcy prediction: A comment // Journal of Accounting Research (Spring), 1983, pp. 297–299*) можно использовать для расчетов вероятности банкротства для «частных компаний» (*privatefirmmodel*). В нее тоже включены пять показателей, но с другими константами.

$$Z^F = 0,717 x_1 + 0,847 x_2 + 3,107 x_3 + 0,420 x_4 + 0,998 x_5,$$

где x_1 – отношение собственного оборотного капитала к величине активов организации;

x_2 – отношение чистой прибыли к величине активов организации, т. е. экономическая рентабельность (R_4), коэффициент;

x_3 – отношение прибыли до уплаты процентов и налогов к величине активов организации;

x_4 – отношение величины собственного капитала к величине заемного капитала организации;

x_5 – отношение выручки от продажи продукции к величине активов организации, т. е. ресурсоотдача (d_1).

Если значение показателя $Z^F < 1,21$, то вероятность банкротства очень высокая;

если $1,23 < Z^F < 2,9$ – это «grayarea» (зона неведения);

если $Z^F > 2,9$ – это отсутствие признаков банкротства.

В 1995 году Э. Альтман, Дж. Хацелли М. Пек (*Altman E. I. Hartzell, M. Peck Emerging Markets Corporate Bonds: A Scoring System // Salomon Brothers Inc, New York, 1995*) разработали и опубликовали еще один вариант Z-счета для промышленных и непромышленных предприятий, а также для развивающихся рынков. Разрабатывалась она на основе данных американских компаний и мексиканских предприятий, для которых выпускались еврооблигации, депонированные в долларах США.

$$Z_4 = 6,56 x_1 + 3,26 x_2 + 6,72 x_3 + 1,05 x_4,$$

где x_1 – отношение собственного оборотного капитала к величине активов организации;

x_2 – отношение чистой прибыли к величине активов организации, т.е. экономическая рентабельность (R_4), коэффициент;

x_3 – отношение прибыли до уплаты процентов и налогов к величине активов организации;

x_4 – отношение величины собственного капитала к величине заемного капитала организации.

Если значение показателя $Z_4 < 1,10$, то вероятность банкротства очень высокая;

если $1,10 < Z_4 < 2,60$ – это зона неведения;

если $Z_4 > 2,60$ – банкротство в ближайшее время не грозит.

Остальные значения распределяются так*:

Эквивалент рейтинга	Средняя оценка по модели Z_4
AAA	8,15
AA+	7,60
AA	7,30
AA-	7,00
A+	6,85
A	6,65
A-	6,40
BBB+	6,25
BBB	5,85
BBB-	5,65
BB+	5,25
BB	4,95
BB-	4,75
B+	4,50
B	4,15
B-	3,75
CCC+	3,20
CCC	2,50
CCC-	1,75
D	0

* В среднем на основе более 750 американских корпораций (источник: *Altman Edward I. Predicting financial distress of companies: revisiting the Z-score and ZETA® models*).

Следует отметить, что весовые коэффициенты-константы в этих моделях рассчитаны исходя из финансовых условий, сложившихся не в России.

В республике Беларусь также разработана дискриминантная факторная модель диагностики риска банкротства предприятий*:

$$Z^b = 0,111 x_1 + 13,239 x_2 + 1,676 x_3 + 0,515 x_4 + 3,80 x_5,$$

где x_1 – отношение собственного оборотного капитала к величине активов организации, т. е. показатель L_7 ;

x_2 – отношение оборотных активов к величине внеоборотных активов организации;

x_3 – отношение выручки от продажи продукции к величине активов организации, т. е. ресурсоотдача (d_1);

x_4 – отношение чистой прибыли к величине активов организации, т. е. экономическая рентабельность (R_4), %;

x_5 – отношение величины собственного капитала к величине совокупного капитала организации, т. е. коэффициент финансовой независимости (U_3).

Если величина $Z^b > 8$, то предприятию банкротство не грозит;

$5 < Z^b < 8$, то риск есть, но небольшой;

$3 < Z^b < 5$, то финансовое состояние среднее, риск банкротства имеется при определенных обстоятельствах;

$3 < Z^b < 1$, то финансовое состояние неустойчивое, существует реальная угроза несостоятельности в ближайшее время;

если Z^b меньше 1, то такое предприятие – банкрот.

Практические задания по параграфу 1.4

Задание 13

Используя данные задания 11, рассчитайте и проанализируйте Z -счет по двухфакторной модели Альтмана ЗАО «Альгаир». Проанализируйте динамику.

* Савицкая Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности: краткий курс. – 2-е изд., испр. – М.: ИНФРА-М, 2003.

Задание 14

Используя данные приложения 1, рассчитайте и оцените показатели вероятности банкротства ЗАО «Рамикс» по методике Э. Альтмана для двухфакторной модели (Z_2) за 2015–2017 гг. Проанализируйте их динамику. Напишите вывод.

Задание 15

Оцените вероятность банкротства каждой организации по системе Бивера:

(тыс. руб)

Показатели	ЗАО «Тисса»	ЗАО «Прометей»
1. Внеоборотные активы	3980	3339
2. Оборотные активы	5510	5037
3. Амортизация	108	513
4. Собственный капитал	3702	5394
5. Заемный капитал	5788	2982
6. Текущие обязательства	5788	1533
7. Чистая прибыль	8	863
8. Коэффициент Бивера		
9. Коэффициент текущей ликвидности (L_4)		
10. Экономическая рентабельность (R_4)		
11. Финансовый леверидж		
12. Коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами		
13. Тип финансового состояния по критериям Бивера		

Определите отсутствующие в таблице показатели, тип финансового состояния. Напишите вывод, сравнив вероятность банкротства двух предприятий.

Задание 16

Используя данные приложений финансовой отчетности ЗАО «Рамикс» за 2015–2017 гг., рассчитайте и оцените финансовые коэффициенты, характеризующие вероятность банкротства по методике У. Бивера. Заполните таблицу и проанализируйте динамику показателей.

(тыс. руб.)

Показатели	За 2016 год	За 2017 год	Отклонение, (+,-)
1. Внеоборотные активы (средние за год)			
2. Оборотные активы (средние за год)			
3. Амортизация (с. 5640, ф.5)			
4. Собственный капитал (средний за год)			
5. Заемный капитал (средний за год)			
6. Текущие обязательства (средние за год)			
7. Чистая прибыль			
8. Коэффициент Бивера			
9. Коэффициент текущей ликвидности (L_4)			
10. Экономическая рентабельность (R_4)			
11. Финансовый леверидж			
12. Коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами			
13. Тип финансового состояния по критериям Бивера			

Напишите вывод.

Задание 17

Оцените вероятность банкротства каждой организации:

(тыс. руб.)

Показатели	ООО «Север»	ООО «Юг»
1. Внеоборотные активы, всего	2147	2730
2. Оборотные активы, всего	3312	15 048
3. Активы, всего	5459	17 778
4. Стоимость акций	1280	1240
5. Заемный капитал, всего	3642	11 035
6. Текущие обязательства	2844	3356
7. Прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль	123	3584
8. Чистая прибыль	72	870
9. Выручка от продажи продукции	952	14 053
коэффициент 1		
коэффициент 2		
коэффициент 3		
коэффициент 4		
коэффициент 5		
Z_5		

Определите отсутствующие в таблице показатели, тип финансового состояния, используя методику расчета показателя Z_5 Э. Альтмана. Напишите вывод, сравнив вероятность банкротства двух предприятий.

Задание 18

Используя данные приложения 1, рассчитайте и оцените показатели вероятности банкротства ЗАО «Рамикс» по методике Э. Альтмана для модели (Z^F) за 2015–2017 гг. Проанализируйте их динамику. Напишите вывод.

Задание 19

Используя данные приложения 1, рассчитайте и оцените показатели вероятности банкротства ЗАО «Рамикс» по методике Э. Альтмана для модели (Z_A) за 2015–2017 гг. Проанализируйте их динамику. Напишите вывод.

Задание 20

Используя данные приложения 1, рассчитайте и оцените показатели вероятности банкротства ЗАО «Рамикс» по белорусской методике для модели (Z^b) за 2015–2017 гг. Проанализируйте их динамику. Напишите вывод.

1.5. Классификация финансового состояния организации по сводным критериям оценки бухгалтерского баланса

В «Методических рекомендациях по разработке финансовой политики организации», утвержденных Министерством экономики РФ (приказ № 118 от 01.10.1997), предлагается все показатели финансово-экономического состояния организации разделить на 2 уровня: первый и второй. Эти категории имеют между собой существенные качественные различия.

В первый уровень входят показатели, для которых определены нормативные значения. К их числу относятся показатели платежеспособности и финансовой устойчивости.

Анализируя динамику этих показателей, следует обратить внимание на тенденцию изменения этих показателей. Если их значения

ниже нормативных или выше, то это следует рассматривать как ухудшение характеристик анализируемой организации. Выделяют несколько состояний показателей первого уровня (см. табл. 1.6):

Таблица 1.6

Состояние показателей первого уровня

Тенденции	Улучшение значений	Значения устойчивости	Ухудшение показателей
Соответствие нормативам	1	2	3
Нормальные значения I	I.1	I.2	I.3
Значения не соответствуют нормативным II	II.1	II.2	II.3

*** состояние I.1** – значения показателей находятся в пределах рекомендуемого диапазона нормативных значений («коридора»), но у его границ. Анализ динамики показателей свидетельствует, что движение происходит в сторону наиболее приемлемых значений (движение от границ к центру «коридора»). Если группа показателей данного уровня находится в состоянии I.1, то данному аспекту финансового состояния организации можно дать оценку «отлично»;

*** состояние I.2** – значения показателей находятся в рекомендуемых границах, а анализ динамики показывает их устойчивость. В таком случае по данной группе показателей финансовое состояние организации можно определить как «отличное» (значения показателя находится в середине «коридора») или «хорошее» (значение у одной из границ «коридора»);

*** состояние I.3** – значения показателей находятся в рекомендуемых границах, но анализ динамики указывает на их ухудшение (движение от середины «коридора» к его границам). Оценка финансового состояния в этом случае – «хорошо»;

*** состояние II.1** – значения показателей находятся за пределами рекомендуемых, но наблюдается тенденция к улучшению. В этом случае, в зависимости от отклонения от нормы и темпов движения к ней, финансовое состояние организации может быть охарактеризовано как «хорошее» или «удовлетворительное»;

*** состояние II.2** – значения показателей устойчиво находятся вне рекомендуемого «коридора». Оценка – «удовлетворительно» или «неудовлетворительно». Выбор оценки определяется

величиной отклонения от нормы и оценками других аспектов финансово-хозяйственного состояния организации;

* **состояние II.3** – значения показателей находятся за пределами нормы и все время ухудшаются. Оценка – «неудовлетворительно».

Хороший результат даст использование интегральной оценки финансового состояния организации на основе скорингового анализа. Сущность такой методики заключается в классификации организаций по уровню финансового риска, то есть **любая анализируемая организация** может быть отнесена к определенному классу в зависимости от «набранного» количества баллов, исходя из фактических значений ее финансовых коэффициентов (таблица 1.7).

Таблица 1.7

Границы классов организаций согласно критериям оценки финансового состояния

№	Показатели финансового состояния	Условия снижения критерия	Границы классов согласно критериям				
			1-й класс	2-й класс	3-й класс	4-й класс	5-й класс
1	Козф-фициент абсолютной ликвидности	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,2 балла	0,70 и более присваиваем 14 баллов	0,69 ÷ 0,50 присваиваем от 13,8 до 10 баллов	0,49 ÷ 0,30 присваи-ваем от 9,8 до 6 баллов	0,29 ÷ 0,10 присваи-ваем от 5,8 до 2 баллов	Менее 0,10 при-сваиваем от 1,8 до 0 баллов
2	Козф-фициент критической оценки	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,2 балла	1 и более ⇒ 11 баллов	0,99 ÷ 0,80 ⇒ 10,8 ÷ 7 баллов	0,79 ÷ 0,70 ⇒ 6,8 ÷ 5 баллов	0,69 ÷ 0,60 ⇒ 4,8 ÷ 3 баллов	0,59 и менее ⇒ от 2,8 до 0 баллов
3	Козффици-ент текущей ликвидности	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,3 балла	1,7 и более ⇒ 20 баллов, 1,69 ÷ 1,60 ⇒ 19 баллов	1,59 ÷ 1,50 ⇒ от 18,7 до 16 баллов	1,49 ÷ 1,31 ⇒ от 15,7 до 10,3 баллов	1,30 ÷ 1,10 ⇒ от 10,0 до 4,0 балла	1,09 и менее ⇒ от 3,7 до 0 баллов
4	Доля оборот-ных средств в активах	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,2 балла	0,5 и более ⇒ 10 баллов	0,49 ÷ 0,40 ⇒ от 9,8 до 8,0 баллов	0,39 ÷ 0,30 ⇒ от 7,8 до 6,0 бал-лов	0,29 ÷ 0,20 ⇒ от 5,8 до 4,0 балла	0,19⇒ от 3,8 до 0 баллов
5	Козф-фициент обеспечен-ности соби-ственными оборотными средствами	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,3 балла	0,5 и более ⇒ 12,5 балла	0,49 ÷ 0,40 ⇒ от 12,2 до 9,5 балла	0,39 ÷ 0,20 ⇒ от 9,2 до 3,5 балла	0,19 ÷ 0,10 ⇒ от 3,2 до 0,5 балла	Менее 0,10 ⇒ 0,2 до 0 баллов

№	Показатели финансового состояния	Условия снижения критерия	Границы классов согласно критериям				
			1-й класс	2-й класс	3-й класс	4-й класс	5-й класс
6	Коэффициент капитализации	За каждую сотую (0,01) пункта повышения снимается по 0,2 балла	Менее 0,70 – 0,80 ⇒ от 17,5 – 17,1 балла	0,81 ÷ 0,99 ⇒ от 17,0 до 13,2 балла	1,00 ÷ 1,25 ⇒ от 13,0 до 8,0 балла	1,26 ÷ 1,50 ⇒ от 7,8 до 3,0 балла	1,51 и более от 2,8 до 0 баллов
7	Коэффициент финансовой независимости	За каждую сотую (0,01) пункта снижения снимается по 0,4 балла	0,50 ÷ 0,60 и более ⇒ 10 ÷ 9 баллов	0,49 ÷ 0,45 ⇒ от 8 до 6,4 балла	0,44 ÷ 0,40 ⇒ от 6 до 4,4 балла	0,39 ÷ 0,31 ⇒ от 4 до 1,0 балла	0,30 и менее от 0,6 до 0 баллов
8	Коэффициент финансовой устойчивости	За каждую десятую (0,1) пункта снижения снимается по 1 баллу	0,80 и более ⇒ 5 баллов	0,79 ÷ 0,70 ⇒ 4 балла	0,69 ÷ 0,60 ⇒ 3 балла	0,59 ÷ 0,50 ⇒ 2 балла	0,49 и менее от 1 до 0 баллов
9	Границы классов	***	100 ÷ 97,6 балла	94,3 ÷ 74,1 балла	71,3 ÷ 46,2 баллов	43,4 ÷ 19,5 балла	16,7 ÷ 0 баллов

1-й класс – это организации с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособные. Это организации, имеющие рациональную структуру имущества и его источников, и, как правило, довольно прибыльные.

2-й класс – это организации нормального финансового состояния. Их финансовые показатели в целом находятся очень близко к оптимальным, но по отдельным коэффициентам допущено некоторое отставание. Это обычно рентабельные организации.

3-й класс – это организации, финансовое состояние которых можно оценить как среднее.

4-й класс – это организации с неустойчивым финансовым состоянием. При взаимоотношениях с ними имеется определенный финансовый риск. Прибыль у таких организаций, как правило, отсутствует вовсе или очень незначительная, достаточная только для обязательных платежей в бюджет.

5-й класс – это организации с кризисным финансовым состоянием. Они неплатежеспособные и абсолютно неустойчивые с финансовой точки зрения. Эти организации убыточные.

Практические задания по параграфу 1.5

Задание 21

Используя данные приложения 1 и методику таблицы 1.6 параграфа 1.5, проведите комплексную оценку финансового состояния ЗАО «Рамикс» за 2015–2017 гг. Напишите вывод.

Задание 22

Классифицируйте финансовое состояние организации по сводным критериям оценки баланса, используя данные таблицы 1.7 параграфа 1.5:

Показатели	На начало года		На конец года	
	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов
1. Коэффициент абсолютной ликвидности (L_2)	0,18	?	0,26	?
2. Коэффициент критической оценки (L_3)	0,44	?	0,55	?
3. Коэффициент текущей ликвидности (L_4)	1,57	?	1,13	?
4. Доля оборотных средств (L_6)	0,46	?	0,31	?
5. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (L_7)	0,42	?	0,12	?
6. Коэффициент капитализации (U_1)	0,62	?	1,33	?
7. Коэффициент финансовой независимости (U_3)	0,45	?	0,42	?
8. Коэффициент финансовой устойчивости (U_5)	0,77	?	0,81	?
ИТОГО	–	?	–	?
КЛАСС	–	?	–	?

Напишите вывод.

Задание 23

Используя данные приложения 1 и методику таблицы 1.7 параграфа 1.5, проведите классификацию финансового состояния ЗАО «Рамикс» по данным бухгалтерского баланса за 2015–2017 гг. Составьте аналитическую таблицу (как в задании 22). Напишите вывод.

2

АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

Контрольные вопросы по разделу 2

1. Каким образом оценивается уровень деловой активности организации?
2. Как можно рассчитать оборачиваемость средств?
3. Почему важно ускорять скорость оборота активов?
4. Каково значение и последовательность расчета финансового цикла?
5. Что относится к понятию «финансовый результат» деятельности организации?
6. Какие внешние факторы (не зависящие от деятельности предприятия) влияют на величину прибыли (убытка) организации?
7. Какие внутренние факторы (зависящие от деятельности предприятия) влияют на величину прибыли (убытка) организации?
8. Из чего складываются доходы организации?
9. Какие поступления отражаются в составе операционных доходов организации?
10. Какие поступления отражаются в составе внереализационных доходов организации?
11. Какие выплаты и затраты отражаются в составе операционных расходов организации?
12. Какие выплаты и затраты отражаются в составе внереализационных расходов организации?
13. Что отражается в составе чрезвычайных доходов и расходов организации?

14. Как определить и проанализировать прибыль от продаж, прибыль до налогообложения и чистую прибыль?
15. Перечислите признаки классификации затрат.
16. Что означает проведение анализа затрат по элементам?
17. Какие факторы влияют на прибыль от продаж, прибыль до налогообложения и чистую прибыль?
18. В чем сущность анализа динамики прибыли?
19. Как рассчитывается рентабельность продаж организации?
20. Перечислите факторы, влияющие на рентабельность продаж организации.
21. Какие коэффициенты включаются в сводную систему показателей рентабельности организации?
22. Какой коэффициент позволяет оценить эффективность использования активов организации?
23. Какая категория пользователей отчетности заинтересована в представлении коэффициента рентабельности собственного капитала?
24. Как оценить воздействие финансового рычага?
25. Какова связь между рентабельностью собственного капитала и рентабельностью активов?

В общих чертах последовательность анализа Отчета о финансовых результатах можно представить следующим образом.

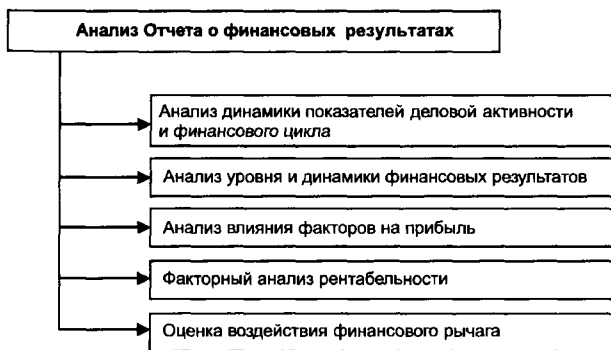


Рис. 2. Этапы анализа Отчета о финансовых результатах

2.1. Общая оценка деловой активности организации. Расчет и анализ финансового цикла

Деловая активность в финансовом аспекте проявляется прежде всего в скорости оборота средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов – показателей оборачиваемости. Они очень важны для организации.

Таким образом, для анализа деловой активности организации используют две группы показателей:

А. Общие показатели оборачиваемости.

Б. Показатели управления активами.

Как показывают данные таблицы 2.1, оборачиваемость можно исчислить как по всем оборотным средствам (коэффициент ресурсоотдачи d_1), так и по отдельным их видам.

Оборачиваемость средств, вложенных в имущество организации, может оцениваться:

а) скоростью оборота – количество оборотов, которое делают за анализируемый период капитал организации или его составляющие;

б) периодом оборота – средний срок, за который возвращаются в хозяйственную деятельность организации денежные средства, вложенные в производственно-коммерческие операции.

Информация о величине выручки содержится в Отчете о финансовых результатах (с. 2110). Средняя величина активов для расчета коэффициентов деловой активности определяется по балансу по формуле средней арифметической:

$$\text{Средняя величина активов} = \frac{Ок_{x-1} + Ок_x}{2},$$

где $Ок_{x-1}$, $Ок_x$ – соответственно величина активов на конец предыдущего ($x-1$) и конец анализируемого (x) периода.

Коэффициент оборачиваемости в оборотах:

$$\text{Коб} = \frac{\text{Выручка от продажи (с. 2110 ф. №2)}}{\text{Средняя величина актива или пассива (с. 1600 или 1700 ф. №1)}}$$

Если $\Delta\text{Коб}$ в оборотах = +, то ускорение оборачиваемости;
если $\Delta\text{Коб}$ в оборотах = -, то замедление оборачиваемости.

Коэффициент оборачиваемости в днях:

$$\text{Коб} = \frac{\text{Средняя величина актива или пассива (с. 1600 или с. 1700)} \times t}{\text{Выручка (с. 2110)}}$$

Если $\Delta\text{Коб}$ в днях = +, то замедление оборачиваемости;

Если $\Delta\text{Коб}$ в днях = -, то ускорение оборачиваемости.

Продолжительность одного оборота в днях можно рассчитать следующим образом:

$$\text{Продолжительность одного оборота (в днях)} = \frac{\text{Длительность анализируемого периода в днях}}{\text{Коэффициент оборачиваемости активов (в оборотах)}}$$

При проведении анализа деловой активности организации необходимо обратить внимание на следующее:

1) длительность производственно-коммерческого цикла и его составляющие;

2) основные причины изменения длительности производственно-коммерческого цикла.

Разрыв между сроком платежа по своим обязательствам перед кредиторами и получением денег от дебиторов является финансовым циклом, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота (ФЦ):

$$\text{ФЦ} = \text{ОЗ} + \text{ОДЗ} - \text{ОКЗ (в днях)},$$

$$\text{ОЦ} = \text{ОЗ} + \text{ОДЗ (в днях)},$$

где ОЗ – оборачиваемость запасов;

ОДЗ – оборачиваемость дебиторской задолженности;

ОКЗ – оборачиваемость кредиторской задолженности;

ОЦ – операционный цикл (срок, в течение которого денежные средства находятся в операциях производственно-коммерческого процесса).

№ п/п	Наименование коэффициента	Способ
А. Общие показатели		
1	Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача)	$d_1 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}} \text{ (оборотов)}$
2	Коэффициент оборачиваемости оборотных (мобильных) средств	$d_2 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость оборотных активов}} \text{ (оборотов)}$
3	Коэффициент отдачи нематериальных активов	$d_3 = \frac{\text{Выручка от продажи}}{\text{Средняя стоимость нематериальных активов}} \text{ (оборотов)}$
4	Фондоотдача	$d_4 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя стоимость основных средств}} \text{ (оборотов)}$
5	Коэффициент отдачи собственного капитала	$d_5 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}} \text{ (оборотов)}$
Б. Показатели управления		
6	Оборачиваемость материальных средств (запасов)	$d_6 = \frac{\text{Средняя стоимость запасов} \times t}{\text{Выручка}} \text{ (дней)}$
7	Оборачиваемость денежных средств	$d_7 = \frac{\text{Средняя стоимость денежных средств} \times t}{\text{Выручка}} \text{ (дней)}$
8	Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах	$d_8 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя стоимость дебиторской задолженности}} \text{ (оборотов)}$
9	Срок погашения дебиторской задолженности	$d_9 = \frac{\text{Средняя стоимость дебиторской задолженности} \times t}{\text{Выручка}} \text{ (дней)}$
10	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$d_{10} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя стоимость кредиторской задолженности}} \text{ (оборотов)}$
11	Срок погашения кредиторской задолженности	$d_{11} = \frac{\text{Средняя стоимость кредиторской задолженности} \times t}{\text{Выручка}} \text{ (дней)}$

ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

расчета	Пояснения
оборачиваемости	
$d_1 = \frac{\text{с. 2010 (ф. №2)}}{\text{с. 1100} + \text{с. 1200 (ф. №1)}} (\text{оборотов})$	Показывает эффективность использования активов или капитала. Отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период всего капитала организации)
$d_2 = \frac{\text{с. 2110 (ф. №2)}}{\text{с. 1200 (ф. №1)}} (\text{оборотов})$	Показывает скорость оборота всех оборотных средств организации (как материальных, так и денежных)
$d_3 = \frac{\text{с. 2110 (ф. №2)}}{\text{с. 1110} + \text{с. 1130 (ф. №1)}} (\text{оборотов})$	Показывает эффективность использования нематериальных активов
$d_4 = \frac{\text{с. 2110 (ф. №2)}}{\text{с. 1150 (ф. №1)}} (\text{оборотов})$	Показывает эффективность использования только основных средств организации
$d_5 = \frac{\text{с. 2110 (ф. №2)}}{\text{с. 1300 (ф. №1)}} (\text{оборотов})$	Показывает скорость оборота собственного капитала. Сколько тыс. руб. выручки приходится на 1 тыс. руб. вложенного собственного капитала
активами	
$d_6 = \frac{\text{с. 1210 (ф. №1)} \times t}{\text{с. 2110 (ф. №2)}} (\text{дней})$	Показывает, за сколько в среднем дней оборачиваются запасы в анализируемом периоде
$d_7 = \frac{\text{с. 1250 (ф. №1)} \times t}{\text{с. 2110 (ф. №2)}} (\text{дней})$	Показывает срок оборота денежных средств
$d_8 = \frac{\text{с. 2110 (ф. №2)}}{\text{с. 1230 (ф. №1)}} (\text{оборотов})$	Показывает количество оборотов средств в дебиторской задолженности за отчетный период
$d_9 = \frac{\text{с. 1230 (ф. №1)} \times t}{\text{с. 2110 (ф. №2)}} (\text{дней})$	Показывает, за сколько, в среднем, дней погашается дебиторская задолженность организации
$d_{10} = \frac{\text{с. 2010 (ф. №2)}}{\text{с. 1520 (ф. №1)}} (\text{оборотов})$	Показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого организации
$d_{11} = \frac{\text{с. 1520 (ф. №1)} \times t}{\text{с. 2110 (ф. №2)}} (\text{дней})$	Показывает средний срок возврата долгов организации по наиболее срочным обязательствам

Задание 24

Проанализируйте коэффициенты деловой активности и финансовый цикл ООО «Бриз»:

(тыс. руб.)

Показатель	Базисный период	Отчетный период	Отклонение
1	2	3	4
1. Выручка	2265	2388	
2. Среднегодовая стоимость активов	?	?	
3. Среднегодовая стоимость внеоборотных активов	1123	1408	
4. Среднегодовая стоимость оборотных активов	1472	1604	
5. Среднегодовая стоимость собственного капитала	1046	1168	
6. Среднегодовая стоимость запасов	763	812	
7. Среднегодовая стоимость денежных средств	146	133	
8. Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности	563	659	
9. Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности	634	708	
10. Ресурсоотдача (обороты)	?	?	
11. Коэффициент оборачиваемости оборотных (мобильных) средств (обороты)	?	?	
12. Коэффициент оборачиваемости материальных средств (дни)	?	?	
13. Отдача собственного капитала (обороты)	?	?	
14. Отдача внеоборотных активов (обороты)	?	?	
15. Срок оборачиваемости денежных средств (дни)	?	?	
16. Период погашения дебиторской задолженности (дни)	?	?	
17. Период погашения кредиторской задолженности (дни)	?	?	
18. Финансовый цикл (дни)	?	?	

Рассчитайте отсутствующие в таблице показатели, оцените их динамику. Напишите вывод.

Задание 25

Используя данные приложений 1, 2 и 3, составьте аналитическую таблицу (как в задании 25), рассчитайте и оцените

коэффициенты деловой активности и финансовый цикл ЗАО «Рамикс» за 2016–2017 гг. Проанализируйте их динамику и напишите вывод.

2.2. Анализ уровня и динамики финансовых результатов по данным отчетности

Анализ каждого слагаемого прибыли предприятия имеет не абстрактный, а вполне конкретный характер, потому что позволяет учредителям и акционерам, администрации выбрать наиболее важные направления активизации деятельности организации.

Имея под рукой только «Отчет о финансовых результатах», проанализировать влияние изменения затрат на прибыль можно, но оценить влияние факторов на изменение самих затрат – нельзя. Для такого анализа необходимо располагать данными управленческого учета.

Анализ финансовых результатов деятельности организации включает:

1. исследование изменений каждого показателя за текущий анализируемый период (горизонтальный анализ);
2. исследование структуры соответствующих показателей и их изменений (вертикальный анализ);
3. изучение динамики изменения показателей за ряд отчетных периодов (трендовый анализ);
4. исследование влияния факторов на прибыль (факторный анализ).

В ходе анализа рассчитываются следующие показатели:

1. Абсолютное отклонение:

$$\pm \Delta\Pi = \Pi_1 - \Pi_0,$$

где Π_0 – показатель базисного периода;

Π_1 – показатель отчетного периода;

$\Delta\Pi$ – изменение показателя.

2. Темп роста:

$$\text{Темп роста} = \frac{\Pi_1}{\Pi_0} \times 100\%.$$

3. Уровень каждого показателя к выручке (в %):

$$\text{Уровень каждого показателя к выручке от продажи} = \frac{\Pi_i}{В} \times 100 \%$$

Показатели рассчитываются в базисном и отчетном периодах.

4. Изменение структуры:

$$\pm \Delta У = У\Pi_1 - У\Pi_0.$$

(Уровень отчетного периода – Уровень базисного периода).

5. Проводим факторный анализ.

На величину прибыли организации оказывают влияние разные факторы. По существу, это все факторы финансово-хозяйственной деятельности организации. Одни из них оказывают прямое влияние, и их воздействие можно довольно точно определить с помощью методов факторного анализа. А другие – оказывают косвенное влияние, через какие-либо показатели. В данном случае величину воздействия определить можно только с определенной долей вероятности или вообще невозможно.

На сумму чистой прибыли влияют все показатели-факторы, определяющие ее. **Это факторная модель аддитивного вида:**

$$\underbrace{В - С - КР - УР + \%_{пол} - \%_{упл} + ДрД + ПрД - ПрР \pm \Delta ОНА \pm \Delta ОНО - н/н \pm прочее}_{\Pi(У)^B}$$
$$\underbrace{\hspace{10em}}_{\Pi(У)^P}$$
$$\underbrace{\hspace{15em}}_{\Pi(У)^{ДО}}$$
$$\underbrace{\hspace{20em}}_{\Pi(У)^Ч}$$

где:

$\%_{пол}$ – проценты к получению;

$\%_{упл}$ – проценты к уплате ;

ДрД – доходы от участия в других организациях;

ПрД – прочие доходы;

ПрР – прочие расходы;

$н/н$ – текущий налог на прибыль;

$\Delta ОНО$ – изменение отложенных налоговых обязательств;

$\Delta ОНА$ – изменение отложенных налоговых активов;

- $\Pi (У)^В$ – валовая прибыль (убыток);
 $\Pi (У)^П$ – прибыль (убыток) от продаж;
 $\Pi (У)^ДО$ – прибыль (убыток) до налогообложения (бухгалтерская);
 $\Pi (У)^Ч$ – чистая прибыль (убыток).

Коэффициент соотношения доходов и расходов организации

$$K_{Д/Р} = \frac{с. 2110 + с. 2310 + с. 2320 + с. 2340 [+ с. 2430 + с. 2450 + с. 2460](ф. №2)}{с. 2120 + с. 2210 + с. 2220 + с. 2330 + с. 2350 + с. 2410 [+ с. 2430 + с. 2450 + с. 2460](ф. №2)} > 1$$

Практические задания по параграфу 2.2

Задание 26

Используя данные приложения 8 (раздел 6), проанализируйте расходы по обычным видам деятельности ЗАО «Рамикс» за 2015–2017 гг.

Показатель	За 2015 г.		За 2016 г.		За 2017 г.		Отклонение				
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	суммы, тыс. руб.		удельного веса, %		
							2016 от 2015 года	2017 от 2016 года	2016 от 2015 года	2017 от 2016 года	
1. Материальные затраты											
2. Затраты на оплату труда											
3. Отчисления на социальные нужды											
4. Амортизация											
5. Прочие затраты											
6. Итого по элементам		100		100		100				0	0
7. Изменение остатков (прирост (+), уменьшение (-) незавершенного производства, готовой продукции и др.											
Итого расходы по обычным видам деятельности											

Заполните таблицу, рассчитайте отсутствующие показатели, оцените их динамику. Напишите вывод.

Задание 27

Используя данные задания 26 и приложения 8 (раздел 6), проанализируйте влияние выпуска продукции и прочих факторов на расходы по обычным видам деятельности ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 год.

Показатель	Отчетный (2017) год		Прошлый (2016) год		Отклонение		Скорректированные показатели на выручку 2017 года		Влияние на расходы выручки		Влияние на расходы других факторов	
	Сумма	Уровень, %	Сумма	Уровень, %	Сумма	Уровень, %	Сумма	Уровень, %	на сумму	на уровень, %	на сумму	на уровень, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 = = 8-4	11 = = 9-5	12 = = 2-8	13 = = 3-9
Переменные расходы			547 642	52,60				52,60		0,00		
Постоянные расходы			418 074				418 074		0			
Итого по элементам затрат												
Выпуск продукции	1 518 520	100	1 041 232	100	0,00		1 518 520	100	-	-	-	-

Сгруппируйте элементы затрат в две группы: переменные расходы (зависящие от объема выпуска продукции) и постоянные (независящие). Рассчитайте отсутствующие в таблице показатели. Оцените влияние факторов на расходы предприятия. Напишите вывод.

Задание 28

Проанализируйте динамику показателей финансовых результатов ООО «Капри»:

Показатель	Сумма, тыс. руб.		Отклонение, (+, -)	Уровень в % к выручке		Отклонение уровня, (+, -%)	Темп роста, %
	Прошлый период	Отчетный период		Прошлый период	Отчетный период		
Выручка от продажи товаров, продукции	481	467		100%	100%	0	
Себестоимость	(274)	(301)					
Валовая прибыль	?	?					
Коммерческие расходы	(74)	(66)					
Управленческие расходы	(83)	(98)					
Прибыль от продажи	?	?					
Проценты полученные	35	21					
Проценты уплаченные	(15)	(22)					
Доходы от участия в других предприятиях	0	0	-	-	-	-	-
Прочие доходы	25	57					
Прочие расходы	(13)	(39)					
Прибыль (убыток) до налогообложения	?	?					
Текущий налог на прибыль	(24)	(6)					
в т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	(-)	(-)					
Изменение отложенных налоговых обязательств	(44)	(23)					
Изменение отложенных налоговых активов	0	12					
Прочее	(-)	(-)					
Чистая прибыль (убыток)	?	?					

Рассчитайте и оцените коэффициент соотношения доходов и расходов организации.

Напишите вывод.

Задание 29

Используя данные приложений 2 и 3, составьте аналитическую таблицу (как в задании 28), рассчитайте и оцените динамику показателей финансовых результатов деятельности ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г. Напишите вывод.

2.3. Анализ влияния факторов на прибыль

На величину прибыли организации оказывают влияние разные факторы; по сути, это все факторы финансово-хозяйственной деятельности организации. Одни из них оказывают прямое влияние, и их воздействие можно довольно точно определить с помощью методов факторного анализа.

На сумму чистой прибыли влияют все показатели-факторы, определяющие ее.

Это факторная модель аддитивного вида:

$$\underbrace{B - C - KР - УР + ДрД + \%пол - \%упл + ПрД - ПрР - н/п \pm \Delta ОНОБ \pm \Delta ОНАк \pm прочее,}_{\Pi(Y)^B} \\ \underbrace{\hspace{10em}}_{\Pi(Y)^{\Pi}} \\ \underbrace{\hspace{15em}}_{\Pi(Y)^{доИ}} \\ \underbrace{\hspace{20em}}_{\Pi(Y)^Ч}$$

где:

$\%пол$ – проценты к получению;

$\%упл$ – проценты к уплате;

$ДрД$ – доходы от участия в других организациях;

$ПрД$ – прочие доходы;

$ПрР$ – прочие расходы;

$н/п$ – текущий налог на прибыль;

$\Delta ОНОБ$ – изменение отложенных налоговых обязательств;

$\Delta ОНАк$ – изменение отложенных налоговых активов;

Π^B – валовая прибыль;

Π^{Π} – прибыль от продаж;

$\Pi^{доИ}$ – прибыль до налогообложения (бухгалтерская);

$\Pi^Ч$ – чистая прибыль.

1. Расчет влияния фактора «Выручка».

Расчет влияния этого фактора нужно разложить на две части. Так как выручка организации – это произведение количества и цены реализуемой продукции, то сначала рассчитаем влияние на прибыль от продаж цены, по которой продавалась продукция

или товары, а затем рассчитаем влияние на прибыль изменения физической массы проданной продукции. Тогда

$$\text{Индекс цены} = \frac{100\% \pm \Delta Ц\%}{100\%} = J_{ц},$$

где $\Delta Ц\%$ – прирост (снижение) цены на продукцию за анализируемый период (в%).

Следовательно, выручка от продажи в отчетном периоде в сопоставимых ценах будет равна:

$$B' = \frac{B_1}{J_{ц}},$$

где B' – выручка от продажи в сопоставимых ценах;

B_1 – выручка от продажи продукции в отчетном периоде;

$J_{ц}$ – индекс цены.

Влияние на выручку изменения цен рассчитывается по формуле:

$$\Delta B^{\text{цена}} = B_1 - \frac{B_1}{J_{ц}} = B_1 - B'$$

Влияние на выручку изменения количества проданной продукции рассчитывается по формуле:

$$\Delta B^{\text{кол-во товаров}} = B' - B_0.$$

1.1. Расчет влияния на прибыль фактора «Цена».

Для определения степени влияния изменения цены на изменение суммы прибыли от продажи необходимо сделать следующий расчет:

$$\Delta \Pi^{\text{II(II)}} = \frac{\pm \Delta B^{\text{II}} \times R_0^{\text{II}}}{100}$$

1.2. Расчет влияния на прибыль фактора «Количество проданной продукции (товаров)».

Влияние на сумму прибыли от продажи (Π^{II}) изменения количества проданной продукции можно рассчитать следующим образом:

$$\pm \Delta \Pi^{\text{П(К)}} = \frac{[(B_1 - B_0) \pm \Delta B^{\text{II}}] \times R_0^{\text{П}}}{100} = \frac{\pm \Delta B^{\text{K}} \times}{100},$$

где $\pm \Delta \Pi^{\text{П(К)}}$ – изменение прибыли от продажи под влиянием фактора «количество проданной продукции»;

B_1 и B_0 – соответственно выручка от продажи в отчетном (1) и базисном (0) периодах;

$\pm \Delta B^{\text{II}}$ – показатель изменения выручки от продажи под влиянием цены;

$R_0^{\text{П}}$ – рентабельность продаж в базисном периоде.

2. Расчет влияния на прибыль фактора «Себестоимость проданной продукции» осуществляется следующим образом:

$$\pm \Delta \Pi^{\text{П(С)}} = - \frac{B_1 \times (УС_1 - УС_0)}{100},$$

где $УС_1$ и $УС_0$ – соответственно уровни себестоимости в отчетном и базисном периодах.

Здесь при анализе нужно быть внимательным, так как **расходы** – это факторы обратного влияния по отношению к прибыли, поэтому перед дробью стоит знак «минус».

3. Расчет влияния на прибыль фактора «Коммерческие расходы».

Для расчета используется формула, аналогичная предыдущей:

$$\pm \Delta \Pi^{\text{П(КР)}} = - \frac{B_1 \times (УКР_1 - УКР_0)}{100},$$

где $УКР_1$ и $УКР_0$ – соответственно уровни коммерческих расчетов в отчетном и базисном периодах.

4. Расчет влияния на прибыль фактора «Управленческие расходы».

$$\pm \Delta \Pi^{\text{П(УР)}} = \frac{B_1 \times (УУР_1 - УУР_0)}{100},$$

где $УУР_1$ и $УУР_0$ – соответственно уровни управленческих расходов в отчетном и базисном периодах.

Остальные показатели – факторы от прочей операционной и внереализационной деятельности и чрезвычайные – не оказывают столь существенного влияния на прибыль, как факторы хозяйственной сферы. Однако их влияние на сумму прибыли тоже можно определить. В данном случае используется метод балансовой увязки, факторная модель чистой прибыли отчетного периода аддитивного вида.

Влияние фактора определяется по колонке «абсолютные отклонения» в аналитической таблице по форме «Отчет о финансовых результатах». Все показатели нужно разделить на факторы прямого и обратного влияния по отношению к прибыли. На какую величину увеличивается (уменьшается) *показатель-фактор «прямого действия»*, на такую же сумму увеличивается (уменьшается) прибыль. *Факторы «обратного действия» (расходы) влияют на сумму прибыли наоборот.*

Практические задания по параграфу 2.3

Задание 30

Используя данные задания 28, рассчитайте и оцените влияние факторов (количества проданной продукции, цены, уровня себестоимости, коммерческих и управленческих расходов) на прибыль от продаж, а также на рентабельность продаж ООО «Капри». В расчетах следует учесть, что цены на продукцию выросли в среднем на 16% в отчетном периоде по сравнению с прошлым.

Задание 31

Используя данные приложений 2 и 3, а также задания 29, рассчитайте и оцените влияние факторов (количества проданной продукции, цены, уровня себестоимости, коммерческих и управленческих расходов) на прибыль от продаж ЗАО «Рамикс» в 2016 и 2017 году. В расчетах следует учесть, что цены на продукцию выросли в среднем на 12,9% в 2016 году и на 5% – в 2017 году. Напишите вывод.

Задание 32

Используя данные приложений 2 и 3, а также задания 29, рассчитайте и оцените влияние факторов на чистую прибыль

ЗАО «Рамикс» в 2016 и 2017 г. В расчетах следует учесть, что цены на продукцию выросли в среднем на 9,2% в 2016 году и на 7% – в 2017 году. Напишите вывод.

2.4. Факторный анализ рентабельности организации

По данным «Отчета о финансовых результатах» можно проанализировать динамику рентабельности продаж, чистой рентабельности отчетного периода, а также влияние факторов на изменение этих показателей.

Рентабельность продаж (R^{II}) – это отношение суммы прибыли от продаж к объему реализованной продукции:

$$R^{II} = \frac{B - C - KP - UP}{B} \times 100\% = \frac{\Pi^{II}}{B} \times 100\%.$$

Из этой факторной модели следует, что на рентабельность продаж влияют те же факторы, которые влияют на прибыль от продажи. Чтобы определить, как каждый фактор повлиял на рентабельность продаж, необходимо осуществить следующие расчеты.

1. Влияние на рентабельность изменения выручки от продажи:

$$\pm \Delta R^{II(B)} \left(\frac{B_1 - C_0 - KP_0 - UP_0}{B_1} - \frac{B_0 - C_0 - KP_0 - UP_0}{B_0} \right) \times 100\%.$$

где B_1 и B_0 – отчетная и базисная выручка;

C_1 и C_0 – отчетная и базисная себестоимость;

KP_1 и KP_0 – отчетные и базисные коммерческие расходы;

UP_1 и UP_0 – управленческие расходы в отчетном и базисном периоде.

2. Влияние на рентабельность изменения себестоимости продаж:

$$\pm \Delta R^{II(C)} = \left(\frac{B_1 - C_1 - KP_0 - UP_0}{B_1} - \frac{B_1 - C_0 - KP_0 - UP_0}{B_1} \right) \times 100\%.$$

3. Влияние изменения коммерческих расходов на рентабельность продаж $R^П$:

$$\pm \Delta R^{П(КР)} = \left(\frac{B_1 - C_1 - KP_1 - UP_0}{B_1} - \frac{B_1 - C_1 - KP_0 - UP_0}{B_1} \right) \times 100\% .$$

4. Влияние изменения управленческих расходов на рентабельность продаж $R^П$:

$$\pm \Delta R^{П(УР)} = \left(\frac{B_1 - C_1 - KP_1 - UP_1}{B_1} - \frac{B_1 - C_1 - KP_1 - UP_0}{B_1} \right) \times 100\% .$$

Совокупное влияние факторов составляет:

$$\pm \Delta R^П = \pm \Delta R^В \pm \Delta R^С \pm \Delta R^{КР} \pm \Delta R^{УР} .$$

Чистая рентабельность организации в отчетном периоде рассчитывается как отношение суммы чистой прибыли отчетного периода к выручке от продажи:

$$R^Ч = \frac{\Pi^Ч}{В} \times 100\% ,$$

и, следовательно, на эту рентабельность ($R^Ч$) оказывают влияние факторы, формирующие чистую прибыль отчетного периода.

На чистую рентабельность отчетного периода ($R^Ч$) оказывают влияние (кроме выше перечисленных) изменения уровней всех показателей факторов:

$$\begin{aligned} \pm \Delta R^Ч = & \pm \Delta R^П \pm \Delta УДрД \pm \Delta У\%_{пол} \pm \Delta У\%_{упл} \pm \Delta УПрД \pm \\ & \pm \Delta УПрР \pm \Delta У_{н/н} \pm \Delta УОНО \pm \Delta УОНА \pm \Delta У_{пр} . \end{aligned}$$

Кроме проанализированных коэффициентов рентабельности, различают рентабельность всего капитала, собственных средств, производственных фондов, финансовых вложений, перманентных средств (таблица 2.2).

Показатели, характеризующие прибыльность (рентабельность)

№ п/п	Показатель	Способ расчета		Пояснения
1.	Рентабельность продаж	$R_1 = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка}} \times 100\%$	$R_1 = \frac{\text{с. 2200(ф.№2)}}{\text{с. 2110(ф.№2)}} \times 100\%$	Показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции
2.	Бухгалтерская рентабельность	$R_2 = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Выручка}} \times 100\%$	$R_2 = \frac{\text{с. 2300}}{\text{с. 2110}} \times 100\%$	Показывает уровень прибыли после выплаты налога
3.	Чистая рентабельность	$R_3 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \times 100\%$	$R_3 = \frac{\text{с. 2400}}{\text{с. 2110}} \times 100\%$	Показывает, сколько чистой прибыли приходится на единицу выручки
4.	Экономическая рентабельность (рентабельность активов)	$R_4 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость активов}} \times 100\%$	$R_4 = \frac{\text{с. 2400}}{\text{с. 1600}} \times 100\%$	Показывает эффективность использования всего имущества организации
5.	Рентабельность собственного капитала	$R_5 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}} \times 100\%$	$R_5 = \frac{\text{с. 2400}}{\text{с. 1300}} \times 100\%$	Показывает эффективность использования собственного капитала. Динамика R_5 оказывает влияние на уровень котировки акций
ЧАСТНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ				
6.	Валовая рентабельность	$R_6 = \frac{\text{Прибыль валовая}}{\text{Выручка}} \times 100\%$	$R_6 = \frac{\text{с. 2100}}{\text{с. 2110}} \times 100\%$	Показывает, сколько валовой прибыли приходится на единицу выручки

№ п/п	Показатель	Способ расчета		Пояснения
7.	Затратоотдача	$R_7 = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Себестоимость} + \text{коммерческие расходы} + \text{управленческие расходы}} \times 100\%$	$R_7 = \frac{\text{с. 2200}}{\text{с. 2120} + \text{с. 2210} + \text{с. 2220}} \times 100\%$	Показывает, сколько прибыли от продажи приходится на 1 тыс. руб. затрат
8.	Рентабельность устойчивого капитала	$R_8 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала} + \text{средняя стоимость долгосрочных обязательств}} \times 100\%$	$R_8 = \frac{\text{с. 2400}}{\text{с. 1300} + \text{с. 1400}} \times 100\%$	Показывает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность организации на длительный срок
9.	Коэффициент устойчивости экономического роста	$R_9 = \frac{\left(\begin{array}{l} \text{Чистая} \\ \text{прибыль} \end{array} \right) - \left(\begin{array}{l} \text{Дивиденды,} \\ \text{выплаченные} \\ \text{акционерам} \end{array} \right)}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}} \times 100\%$	$R_9 = \frac{\text{с. 2400(ф. №2)} - \text{с. 3327(ф. №3)}}{\text{с. 1300(ф. №1)}} \times 100\%$	Показывает, какими темпами увеличивается собственный капитал за счет финансово-хозяйственной деятельности

Если преобразовать формулу рентабельности активов, введя множитель

$$\frac{\text{Выручка}}{\text{Выручка}} = \frac{В}{В},$$

то она примет следующий вид:

$$R_4 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Ср. стоимость активов}} \times 100\% =$$

[Чистая рентабельность] × [Оборачиваемость активов];

$$R_4 = R_3 \times d_1.$$

Таким образом, мы приходим к известной формуле, разработанной в фирме «Дюпон де Немур». Эта формула Дюпона позволяет определить, какие факторы в наибольшей степени влияют на экономическую рентабельность (см. приложение 5).

Факторная модель рентабельности собственного капитала по приложению 5 выглядит следующим образом:

$$R_5 = \frac{\left(\frac{В + Д_{np} - С - Р_{np} - н/н}{В} \times \frac{В}{ВнА + З + ДЗ + ДС} \right)}{\left(\frac{СК}{ВнА + З + ДЗ + ДС} \right)} \times 100\%,$$

где В – выручка;

$Д_{np}$ – сумма всех прочих (кроме выручки) доходов предприятия;

С – себестоимость продаж;

$Р_{np}$ – сумма всех прочих (кроме себестоимости) расходов предприятия;

$н/н$ – налог на прибыль;

ВнА – среднегодовые внеоборотные активы;

З – среднегодовые запасы;

ДЗ – среднегодовая дебиторская задолженность;

ДС – среднегодовые денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;

СК – среднегодовой собственный капитал.

Числитель формулы – это рентабельность экономическая (R_4), а знаменатель – коэффициент финансовой независимости (U_3).

Практические задания по параграфу 2.4

Задание 33

Используя данные приложений 2 и 3, а также задания 29, рассчитайте и оцените влияние факторов (количества проданной продукции, цены, уровня себестоимости, коммерческих и управленческих расходов) на рентабельность продаж ЗАО «Рамикс» в 2016 и 2017 г. Напишите вывод.

Задание 34

Используя данные приложений 2 и 3, а также задания 29, рассчитайте и оцените влияние факторов основной и прочей деятельности на чистую рентабельность ЗАО «Рамикс» в 2016 и 2017 г. Напишите вывод.

Задание 35

Используя данные приложений 1, 2, 3, рассчитайте и оцените динамику показателей рентабельности (рентабельность продаж, бухгалтерская рентабельность, чистая рентабельность, экономическая рентабельность, рентабельность собственного капитала, валовая рентабельность, затратноотдача, рентабельность устойчивого капитала) ЗАО «Рамикс» в 2016 и 2017 г. Напишите вывод.

Задание 36

Используя схему приложения 5, рассчитайте и оцените эффективность использования авансированного капитала организации:

(тыс. руб)

Показатель	Базисный период	Отчетный период	Отклонение
Чистая прибыль	354	401	
Выручка от продаж	3816	3955	
Среднегодовая стоимость имущества	4433	4711	
Среднегодовая стоимость собственного капитала	1861	1923	
Экономическая рентабельность	?	?	
Ресурсоотдача	?	?	
Чистая рентабельность	?	?	
Рентабельность собственного капитала	?	?	
Коэффициент финансовой независимости	?	?	

Определите отсутствующие в таблице показатели, оцените их динамику. Напишите вывод.

Задание 37

Используя данные приложений 1, 2, 3 и 5 составьте аналитическую таблицу (как в задании 36), рассчитайте и оцените динамику показателей эффективности использования авансированного капитала ЗАО «Рамикс» в 2016 и 2017 г. Напишите вывод.

Задание 38

Используя схему приложения 5, рассчитайте и оцените эффективность использования собственного капитала ЗАО «Рамикс» в 2016 и 2017 г.:

(тыс. руб)

Показатель	Прошлый (2016) год	Отчетный (2017) год	Отклонение	Влияние факторов на рентабельность собственного капитала, %
1	2	3	4	5
Выручка				
Доходы от прочей деятельности	33 909	41 206		
Себестоимость проданной продукции				
Расходы от прочей деятельности	(51 676)	(25 054)		
Налог на прибыль	(23 790)	(33 752)		
Среднегодовые внеоборотные активы	476 155	530 991		
Среднегодовые запасы	147 888	252 404		

1	2	3	4	5
Среднегодовая дебиторская задолженность	458 415	364 704,5		
Средние за год денежные средства, финансовые вложения (краткосрочные) и прочие оборотные активы	202 416,5	198 301,5		
Среднегодовой собственный капитал	730 468	801 067,5		
Рентабельность собственного капитала, %				

Впишите в таблицу данные из отчетности ЗАО «Рамикс» в 2016 и 2017 г. Рассчитайте рентабельность собственного капитала по схеме приложения 5. Определите методом цепной подстановки влияние факторов, указанных в таблице задания, на изменение рентабельности собственного капитала. Напишите вывод.

Задание 39

Используя схему приложения 5, рассчитайте и оцените эффективность использования активов ЗАО «Рамикс» в 2016 и 2017 г.:

(тыс. руб)

Показатель	Прошлый (2016) год	Отчетный (2017) год	Отклонение	Влияние факторов на рентабельность активов, %
Выручка				
Доходы от прочей деятельности	33 909	41 206		
Себестоимость проданной продукции				
Расходы от прочей деятельности	51 676	25 054		
Налог на прибыль	23 790	33 752		
Среднегодовые запасы	147 888	252 404		
Среднегодовые внеоборотные активы				
Средние за год денежные средства, финансовые вложения (краткосрочные) и прочие оборотные активы	202 416,5	198 301,5		
Среднегодовая дебиторская задолженность	458 415	364 704,5		
Экономическая рентабельность, %				

Впишите в таблицу данные из отчетности ЗАО «Рамикс» в 2016 и 2017 г. Рассчитайте рентабельность активов по схеме приложения 5. Определите методом цепной подстановки влия-

ние факторов, указанных в таблице задания, на изменение экономической рентабельности. Напишите вывод.

Задание 40

Кейс-задание:

1) Проанализируйте финансовое состояние ОАО «Парус».
 2) Рассчитайте **все возможные показатели, характеризующие финансовое состояние организации и эффективность использования ресурсов и капитала.**

3) Составьте презентацию и доклад (от группы аналитиков) для акционеров. (Ваша фантазия в данном случае ничем не ограничивается!)

Данные для анализа (среднегодовые значения в тыс. руб.):

Показатель	За 2014 г.	За 2015 г.	За 2016 г.	За 2017 г.
1	2	3	4	5
Денежные средства и финансовые вложения	2378	1133	544	1031
Дебиторская задолженность	8584	9673	18 702	22 077
Запасы, НДС, прочие оборотные активы	2635	2905	2145	1873
Оборотные активы, всего				
Внеоборотные активы	53 252	57 949	47 552	42 014
Активы, всего				
Собственный капитал	60 004	60 789	22 407	21 806
Заемный капитал				
Текущие обязательства	6215	9284	34 097	40 475
Долгосрочные обязательства				
Выручка	17 023	14 478	12 852	8211
Амортизация	824	773	497	424
Прибыль (убыток) до уплаты налогов и процентов	6654	4344	1122	301
Чистая прибыль (убыток)	5105	3475	897	240

3

АНАЛИЗ ОТЧЕТА ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА

Контрольные вопросы по разделу 3

1. Что понимается под собственным капиталом в отчетности и как он анализируется?
2. Какие критерии оценки используются для обоснования структуры капитала организации?
3. Дайте определение чистым активам организации. Какие статьи активов и пассивов используются для расчета величины чистых активов?
4. Почему показатель чистых активов используется в оценке финансового положения организации?

Капитал организации – это источник финансирования финансово-хозяйственной деятельности. Величина совокупного капитала организации, как отмечалось выше, отражается в пассиве бухгалтерского баланса. Совокупный капитал состоит из собственного и заемного. В «Отчете об изменениях капитала» отражается информация о состоянии и движении собственного капитала организации.

3.1. Оценка источников финансирования активов

Для анализа и обоснования оптимальной структуры средств финансирования можно использовать следующую классификацию.

Подразделение собственного капитала:

- ◆ на внешние (за счет эмиссии акций)
- ◆ и внутренние (за счет части прибыли) источники средств,

а также:

- ♦ выделение кредитов банка, займов прочих организаций, средств, поступающих за счет выпуска корпоративных облигаций, бюджетных ассигнований и прочих, в отдельную обособленную группу заемных источников финансирования позволяет аналитикам учесть специфические цели, стоящие отдельно перед собственниками (владельцами, акционерами) организации и ее кредиторами.

Важную роль в процессе обоснования оптимальной структуры средств финансирования играют показатели:

- ♦ рентабельность собственного капитала ($R_{СК}$),
- ♦ экономическая рентабельность ($R_{Э}$),
- ♦ финансовый рычаг (коэффициент капитализации, U_1).

Данный набор показателей используется для оценки воздействия структуры капитала на уровень эффективности конкретного варианта капиталовложений. Вышеперечисленные показатели исчисляются по следующим формулам:

$$U_1 = \frac{ЗК}{СК}; \quad R_{СК} = \frac{\Pi^{ДО}}{СК}; \quad R_{Э} = \frac{\Pi^{ДО}}{СК + ЗК},$$

где $ЗК$ – средняя (за год) величина заемного капитала, тыс. руб.;

$СК$ – средняя величина средств из внешних и внутренних источников собственного капитала организации, тыс. руб.;

$\Pi^{ДО}$ – величина прибыли до уплаты процентов по заемным средствам и налога на прибыль;

$СК + ЗК$ – средний объем финансирования (совокупный капитал), тыс. руб.

Показатель **рентабельности собственного капитала** ($R_{СК}$), исчисленный с использованием чистой прибыли и после уплаты процентных платежей, можно представить в следующем виде:

$$R_{СК} = \frac{(\Pi^{ДО} - r \times ЗК) \times (1 - nn)}{СК},$$

где nn – ставка налога и прочих аналогичных отчислений с прибыли предприятия, в долях единицы;

r – средняя взвешенная ставка процента по заемным средствам финансирования, в долях единицы.

В качестве критерия оптимизации обобщающего показателя, который, с одной стороны, учитывал интересы собственников организации, с другой стороны, соединял в себе частные показатели рентабельности и финансового риска, можно использовать соотношение «рентабельность – финансовый риск» (**РР**). Данный показатель рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{РР} = \frac{\text{Рентабельность собственного капитала } (R_{\text{СК}})}{\text{Уровень финансового риска}} = \left[\frac{(\Pi^{\text{ДО}} - r \times \text{ЗК}) \times (1 - \text{нп})}{\text{СК}} \right] : \left[(r - r^{\text{БР}}) \times \frac{\text{ЗК}}{\text{СК} + \text{ЗК}} \right],$$

где $r^{\text{БР}}$ – безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке, в долях единицы, а вторая формула – уровень финансового риска.

Оптимальным считается тот вариант структуры капитала, в котором показатель **РР** будет иметь наибольшее значение ($\text{РР} \rightarrow \text{max}$).

Еще одним критерием оценки, который также может быть использован для оптимизации структуры капитала, является **срок окупаемости** ($C_{\text{ОК}}$), характеризующий скорость возврата вложенного капитала.

В данном случае $C_{\text{ОК}}$ рассчитывается с использованием показателя чистой прибыли, оставшейся после выплаты процентов и налогов, по формуле:

$$C_{\text{ОК}} = \frac{\text{СК} + \text{ЗК}}{(\Pi^{\text{ДО}} - r \times \text{ЗК}) \times (1 - \text{нп})}.$$

Практические задания по параграфу 3.1

Задание 41

Используя данные приложений 1, 2, 3, 6, проведите анализ структуры и динамики основных источников финансирования ЗАО «Рамикс» в 2016 и 2017 г.

Источники средств финансирования	На 31.12.2015		На 31.12.2016		На 31.12.2017		Отклонение		Темп прироста (+-%)	
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	конец 2016 от начала 2016 года	конец 2017 от начала 2017 года	конец 2016 от начала 2016 года	конец 2017 от начала 2017 года
1. Собственные источники финансирования										
В том числе:										
1.1. Внутренние источники										
из них:										
1.1.1. Амортизация основных средств и нематериальных активов										
1.1.2. Прибыль										
1.2. Внешние источники (акционерный капитал)										
1.3. Прочие источники										
2. Заемные источники финансирования										
В том числе:										
2.1. Заемные средства										
2.2. Кредиторская задолженность										
2.3. Оценочные обязательства										
2.4. Государственная помощь										
2.5. Прочие средства										
3. Итого средств финансирования	100		100		100					

Заполните таблицу, рассчитайте отсутствующие показатели структуры и динамики. Напишите вывод.

Задание 42

Используя данные таблицы, рассчитайте оптимальную структуру капитала ЗАО «Рамикс» за 2017 г.

Показатели	Структура капитала, % (ЗК/СК)						
	0\100	20\80	40\60	50\50	60\40	80\20	100\0
Исходные данные для анализа структуры вложенного капитала							
1. Потребность в капитале из всех источников финансирования, тыс. руб.	1 380 878	1 380 878	1 380 878	1 380 878	1 380 878	1 380 878	1 380 878
2. Величина собственного капитала, направленного на финансирование (СК), тыс. руб.							0
3. Величина заемного капитала, направленного на финансирование (ЗК), тыс. руб.	0						
4. Безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке ($r^Ф$), в долях единицы	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825
5. Средняя ставка процента по заемным средствам финансирования (r), в долях единицы	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
6. Годовая величина прибыли до налогообложения и выплаты процентов (П), тыс. руб.	168 760	168 760	168 760	168 760	168 760	168 760	168 760
7. Ставка налога на прибыль (НП), в долях единицы	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Аналитические показатели							
8. Рентабельность собственного капитала ($R_{СК}$), в %							-
9. Уровень финансового риска, в %	0						
10. Показатель «рентабельность – риск» (РР), в долях единицы	-						-
11. Скорость возврата вложенного капитала (срок окупаемости, $C_{ок}$), лет							

Обоснуйте решение. Напишите вывод.

3.2. Анализ состава и движения собственного капитала. Оценка чистых активов

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

1) коэффициент поступления:

$$K_n = \frac{\text{Поступило}}{\text{Остаток на конец года}} ;$$

2) коэффициент выбытия:

$$K_v = \frac{\text{Выбыло}}{\text{Остаток на начало года}} .$$

Для оценки степени ликвидности активов организации (кроме некоммерческой) в справке отчета отражается показатель «Чистые активы» (с. 3600 «Отчета об изменениях капитала»), который используют для анализа финансового положения организации.

Чистые активы равны совокупным активам (англ. *assets*) за вычетом совокупных обязательств (англ. *liabilities*). *Представляет собой сумму превышения рыночной стоимости собственности над непогашенной задолженностью.*

Основные направления анализа чистых активов:

1. Анализ динамики чистых активов и общей величины активов.
2. Оценка соотношения чистых активов и уставного капитала.
3. Оценка эффективности использования чистых активов (оборачиваемости ЧА и рентабельности ЧА).

Коэффициент оборачиваемости чистых активов

$$d_{\text{ча}} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая стоимость чистых активов}} \text{ (оборотов)}$$

Отражает скорость оборота всего капитала, вложенного в чистые активы.

Коэффициент рентабельности чистых активов

$$R_{\text{ча}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднегодовая стоимость чистых активов}} \times 100$$

показывает эффективность использования всего имущества (средств, вложенных в чистые активы).

Порядок расчета чистых активов предприятия утвержден приказом № 10н Минфина РФ и приказом № 03-6/пз Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29.01.2003 с изменениями.

Активы, участвующие в расчете, – это денежное и неденежное имущество организации, в состав которого включаются по балансовой стоимости следующие статьи:

- ◆ *внеоборотные активы*, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса;
- ◆ *оборотные активы*, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, финансовые вложения, денежные средства и денежные эквиваленты, прочие оборотные активы);
- ◆ за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

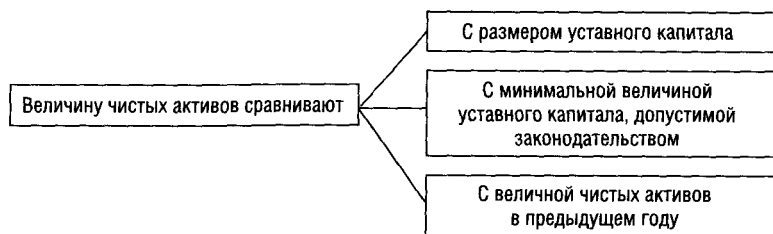
- ◆ долгосрочные обязательства;
- ◆ краткосрочные заемные обязательства;
- ◆ кредиторская задолженность;
- ◆ оценочные обязательства;
- ◆ прочие краткосрочные обязательства по новой отчетности: с. 1400 + с. 1510 + с. 1520 + с. 1540 + с. 1550.

Статья «Доходы будущих периодов» (с. 1530) в расчете не участвует.

$ЧА = с. 1110 + с. 1120 + с. 1130 + с. 1140 + с. 1150 +$
 $+ с. 1160 + с. 1170 + с. 1210 + с. 1220 + с. 1230 + с. 1240 +$
 $+ с. 1250 + с. 1260$ минус $(с. 1410 + с. 1420 + с. 1430 +$
 $+ с. 1450 + с. 1510 + с. 1520 + с. 1540 + с. 1550)$.

Корректировки при расчете чистых активов:

- ◆ исключаются из состава активов задолженность участников по вкладам в уставный капитал (данные входят в состав с. 1230 баланса, см. пояснительную записку);
- ◆ включаются в пассивы бюджетные средства, причитающиеся к возврату (с. 1550 или с. 1530 баланса).



Практические задания по параграфу 3.2

Задание 43

Используя данные приложения 6, проанализируйте показатели движения собственного капитала ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г.

Показатели	Остаток на 31 декабря 2015 г.	Остаток на 31 декабря 2016 г.	Остаток на 31 декабря 2017 г.	Отклонение		Темп роста, %	
				за 2016 г.	за 2017 г.	за 2016 г.	за 2017 г.
Уставный капитал							
Добавочный капитал							
Резервный капитал							
Нераспределенная (чистая) прибыль (непокрытый убыток)							
Итого собственный капитал							

Заполните таблицу, рассчитайте отсутствующие показатели. Рассчитайте коэффициенты поступления и выбытия собственного капитала организации за 2016 и 2017 год. Напишите вывод.

Задание 44

Используя данные приложения 1, рассчитайте и оцените величину чистых активов ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г.

Наименование показателя	Код стр. баланса	На 31.12.15	На 31.12.16	На 31.12.17	Темп роста, %	Темп роста, %
Активы						
1.1. Нематериальные активы (1)	1100					
1.2. Результаты исследований и разработок	1120					
1.3. Нематериальные поисковые активы	1130					
1.4. Материальные поисковые активы	1140					
1.5. Основные средства	1150					
1.6. Доходные вложения в материальные ценности	1160					
1.7. Финансовые вложения	1170					
1.8. Отложенные налоговые активы	1180					
1.9. Прочие внеоборотные активы	1190					
2.1. Запасы	1210					
2.2. Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220					
2.3. Дебиторская задолженность	1230					
2.4. Финансовые вложения	1240					
2.5. Денежные средства	1250					
2.6. Прочие оборотные активы	1260					
3. Итого активы (сумма пунктов 1.1–2.6)	–					
Пассивы						
4.1. Долгосрочные обязательства, итого	1400					
4.2. Краткосрочные заемные обязательства	1510					
4.3. Кредиторская задолженность	1520					
4.4. Оценочные обязательства	1540					
4.5. Прочие краткосрочные обязательства	1550					
5. Итого пассивы, исключаемые из стоимости активов (сумма пунктов 3.1–3.5)	–					
6. Стоимость чистых активов (итого активов минус итого пассивов, п. 3 – п. 5)	–					

Оцените полученные данные. Напишите вывод.

3.3. Анализ цены капитала

Средневзвешенная стоимость капитала (*weighted average cost of capital – WACC*) может быть определена как *уровень доходности, который должна приносить деятельность, чтобы можно было обеспечить получение всеми категориями собственников дохода, аналогичного тому, что они могли бы получить от альтернативных вложений с тем же уровнем риска.*

Поскольку цена каждого источника средств различна, цена капитала организации рассчитывается по формуле средней арифметической взвешенной. Весами является доля каждого из источников средств в общей их сумме. Показатель исчисляется в процентах и, как правило, по годовым данным.

Средняя цена капитала равна

$$WACC = C_{СК} \times W_{СК} + C_{ЗК} \times W_{ЗК},$$

где $C_{СК}$ – цена собственного капитала;

$C_{ЗК}$ – цена заемного капитала;

C – цена капитала (cost of capital);

W – доля (weight) капитала.

Цена источника финансирования «привилегированные акции» рассчитывается по формуле:

$$C_{ПА} = \frac{D_{ПА}}{F_{ПА}(1 - P_{ПА})}.$$

Цена источника финансирования «обыкновенные акции» рассчитывается по формуле:

$$C_{ОА} = \frac{D}{F_{ОА}(1 - P_{ОА})} + g,$$

где $C_{ОА}$ – цена источника «обыкновенные акции»;

$C_{ПА}$ – цена источника средств «привилегированные акции»;

D – ожидаемая величина дивиденда, ден. ед.;

$F_{ОА}$ – текущая рыночная цена одной обыкновенной акции;

$F_{ПА}$ – средства, полученные предприятием от продажи привилегированных акций;

$P_{ПА, ОА}$ – уровень расходов при продаже нового выпуска акций, выраженный в долях от его суммы;

g – прогнозируемый темп прироста дивидендов.

Цена источника средств «Нераспределенная прибыль» приравнивается к цене источника средств «Обыкновенные акции» (при этом следует использовать формулы для расчета уже существующих акций).

Цену источника «Банковский кредит» с учетом уточнений ст. 269 Налогового кодекса Российской Федерации можно определить по формуле

$$C_{\text{БК}} = \frac{r(1 - \text{н/п}) + (r - 1,25r_{\text{кл}}) \text{н/п}}{1 - P_{\text{пр}}},$$

где $C_{\text{БК}}$ – цена банковского займа;

r – ставка процента (по кредитному договору);

н/п – ставка налога на прибыль;

$P_{\text{пр}}$ – уровень расходов по привлечению банковского кредита, выраженный в долях от его суммы;

$r_{\text{кл}}$ – ключевая ставка Банка России.

Практические задания по параграфу 3.3

Задание 45

Рыночная цена акции в настоящий момент $F_{ОА} = 1000$ руб. Ожидается, что дивиденд в текущем году будет равен: $D = 50$ руб., а постоянный темп роста дивидендов $g = 7\%$. Определим стоимость акционерного капитала.

Задание 46

Рыночная цена акции в настоящий момент $F_{ОА} = 500$ руб. Ожидается, что дивиденд в текущем году будет равен: $D = 0,60$ руб., а постоянный темп роста дивидендов $g = 4\%$. Определить стоимость акционерного капитала.

Задание 47

В таблице указаны стоимости (в % годовых) и рыночные стоимости (в млн руб.) источников капитала организации.

Источник капитала	Стоимость, %	Рыночная стоимость, млн руб.
Кредит	10	0,5
Обыкновенные акции	16	1,9
Облигационный заем	8	0,6

Определить средневзвешенную стоимость капитала организации.

Задание 48

В таблице указаны стоимости (в % годовых) и рыночные стоимости (в млн руб.) источников капитала организации.

Источник капитала	Стоимость, %	Рыночная стоимость, млн руб.
Кредит	11	4,2
Обыкновенные акции	15	6,8
Облигационный заем	9	3,5

Определить средневзвешенную стоимость капитала организации.

Задание 49

Источниками финансирования деятельности организации являются:

- ◆ эмиссия привилегированных акций, гарантированный дивиденд – 14% годовых, затраты на размещение – 7% от объема эмиссии, текущая рыночная цена привилегированной акции – 620 руб., объем эмиссии – 7 млн руб.;
- ◆ эмиссия обыкновенных акций, ожидаемый дивиденд – 68 руб. на акцию, темп роста дивидендов – 11% в год, текущая рыночная цена акции – 1540 руб., затраты на размещение – 4% от объема эмиссии, объем эмиссии – 70 млн руб.;
- ◆ банковский кредит в размере 33 млн руб. под 17% годовых (ключевая ставка Банка России – _____%);
- ◆ нераспределенная прибыль – 700 млн руб.

Необходимо рассчитать цену капитала, используемого для финансирования деятельности организации.

Задание 50

Источниками финансирования деятельности организации являются:

- ♦ эмиссия привилегированных акций, гарантированный дивиденд – 22% годовых, затраты на размещение – 6% от объема эмиссии, текущая рыночная цена привилегированной акции – 1440 руб., объем эмиссии – 11 млн руб.;
- ♦ эмиссия обыкновенных акций, ожидаемый дивиденд – 850 руб. на акцию, темп роста дивидендов – 3% в год, текущая рыночная цена акции – 2750 руб., затраты на размещение – 8% от объема эмиссии, объем эмиссии – 210 млн руб.;
- ♦ банковский кредит в размере 40 млн руб. под 12% годовых (ключевая ставка Банка России – _____ %);
- ♦ нераспределенная прибыль – 2 млн руб.

Необходимо рассчитать цену капитала, используемого для финансирования деятельности организации.

Задание 51

Выберите вариант для покупки бизнеса, рассчитав средневзвешенную цену капитала обоих акционерных обществ.

Показатель	ОАО «Альфа»	ОАО «Омега»
1	2	3
Гарантированный дивиденд по привилегированным акциям (ПА), % годовых	22	15
Затраты на размещение (ПА), % от объема эмиссии	6	6
Текущая рыночная цена ПА, руб.	1440	630
Объем эмиссии ПА, млн руб.	11	10
Банковский кредит, млн руб.	40	35
Ставка кредита, % годовых	12	13
Ключевая ставка Банка России, %		
Нераспределенная прибыль, млн руб.	2	1,8
Ожидаемый дивиденд по обыкновенным акциям (ОА), руб.	850	730
Затраты на размещение ОА, % от объема эмиссии	8	7
Текущая рыночная цена ОА, руб.	2750	2500
Темп роста дивидендов по ОА, % в год	3	5
Объем эмиссии ОА	210	220
Налог на прибыль, %	20	20

Напишите вывод.

4

АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Контрольные вопросы по разделу 4

1. Какую информацию содержит Отчет о движении денежных средств?
2. В чем отличие понятий «денежные средства организации», «эквиваленты денежных средств», «чистые денежные средства»?
3. По каким видам деятельности распределяются денежные потоки в отчетности?
4. Как рассчитать длительность оборота денежных средств организации?
5. Какова сущность проведения анализа движения денежных средств прямым и косвенным методами?

4.1. Анализ движения денежных средств по данным отчетности

Одним из условий финансового благополучия организации является приток денежных средств. Однако чрезмерная величина денежных средств говорит о том, что реально организация терпит убытки, связанные с инфляцией и обесцениванием денег, а также с упущенной возможностью их выгодного размещения.

Способ оценки достаточности денежных средств состоит в определении длительности периода их оборота:

$$ОДС = \frac{\text{Средние остатки денежных средств}}{\text{Оборот денежных средств}} \times 1 (\text{дней}).$$

В Отчете о движении денежных средств суммируются потоки денежных средств и их эквивалентов за отчетный период, с тем чтобы получить дополнительную информацию о результатах производственно-хозяйственной деятельности организации, о ее инвестиционной и финансовой деятельности.

Величина чистого притока (оттока) денежных средств рассчитывается так:

$$\pm \Delta \text{О} = \text{Ок} - \text{Он}.$$

Коэффициент платежеспособности:

$$K_{пл} = \frac{\text{ОДС}_{\text{нп}} + \text{Поступление ДС}}{\text{Платежи}},$$

где $\text{ОДС}_{\text{нп}}$ – остаток денежных средств на начало периода.

В отчете о движении денежных средств отражаются отдельно денежные потоки от текущих, инвестиционных и финансовых операций.

Поступления и платежи *от текущих операций* связаны с основной деятельностью организации, предусмотренной в ее уставе. Например, поступления от покупателей и оплата поставщикам, поступления арендных и лицензионных, комиссионных и аналогичных платежей, платежи по оплате труда сотрудникам, налога на прибыль и пр.

Денежные потоки *от инвестиционных операций* указывают на приобретение, создание или выбытие внеоборотных активов.

Денежные потоки *от финансовых операций* связаны с привлечением финансирования на долговой и долевым основе. Такие операции затрагивают изменения структуры и величины собственного капитала и заемных средств организации.

Движение денежных потоков от финансовых операций указывает на:

- ◆ получение и погашение кредитов и займов;
- ◆ денежные вклады собственников, выпуск акций, увеличение доли участия;
- ◆ выплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников и пр.

В международной практике существует два способа составления отчета о движении денежных средств – прямой и косвенный.

Прямой метод составления отчета – предполагает отражение непосредственных потоков денежных средств, поступивших от покупателей, выплаченных персоналу и т. п.

Косвенный метод составления отчета – дает отражение только части потока денежных средств, не включающего валовые поступления и расходы от основной производственно-хозяйственной деятельности.

Методика **анализа движения денежных средств прямым методом** достаточно проста. «Отчет о движении денежных средств» следует дополнить расчетами относительных показателей структуры притока и оттока денежных средств по видам деятельности (таблица 4.1).

Бухгалтер, в чьи функции входит задача обеспечить руководство организации информацией о наличии и движении денежных средств, должен быть в состоянии объяснить причину расхождения размера прибыли и изменения денежных средств. С этой целью проводится анализ движения денежных средств косвенным методом.

При косвенном методе финансовый результат преобразуется с помощью ряда корректировок в величину изменения денежных средств за период.

На первом этапе устанавливают соответствие между финансовым результатом и собственным оборотным капиталом. Для этого устраняют влияние на финансовый результат операций начисления износа и операций, связанных с выбытием объектов долгосрочных активов.

На втором этапе корректировки устанавливают соответствие изменений собственного оборотного капитала и денежных средств. Следует определить, как изменение по каждой статье оборотного капитала отразилось на состоянии денежных средств организации.

Анализ движения денежных средств дает возможность оценить:

- 1) в каком объеме и из каких источников были получены поступившие денежные средства, каковы направления их использования;
- 2) достаточно ли собственных средств организации для инвестиционной деятельности;

Таблица 4.1

Анализ отчета о движении денежных средств прямым методом

Показатель	Отчетный год	
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %
1	2	3
Остаток денежных средств на начало отчетного года	$О_{н1}$	-
<i>Движение денежных средств от текущей деятельности:</i>		
Поступления от продажи продукции, товаров, услуг	$V_{пр1}$	$V_{пр1} / ПДС_1 \times 100\%$
(...)		-»-
прочие поступления		-»-
Платежи:	H_1	$H_1 / ПДС_1 \times 100\%$
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	$(P_{пр})_1$	$P_{пр1} / ПДС_1 \times 100\%$
(...)		-»-
прочие платежи	$(...)_1$	-»-
Чистые денежные средства от текущей деятельности	$\pm ДС^{тек} = V_{пр1} + \dots - P_{пр1} - P_{тр1} - (...)$	-
<i>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:</i>		
Поступления от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений, приобретаемых с целью продажи в краткосрочной перспективе)	$V_{ос1}$	$V_{ос1} / ПДС_1 \times 100\%$
...		-»-
Поступления от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг	$П_{зк1}$	$П_{зк1} / ПДС_1 \times 100\%$

1	2	3
Платежи в связи с приобретением акций (долей участия) в других организациях	(P_{oc1})	$P_{oc1} / P_{DC1} \times 100\%$
(...)		-»-
прочие платежи	(3_1)	$3_1 / P_{DC1} \times 100\%$
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности:	$\pm DC^{инв} = B_{oc1} + \dots + П_{зк1} - P_{oc1} - (\dots) - 3_1$	-
Движение денежных средств от финансовой деятельности:		
Поступления: получение кредитов и займов	$П_{ак1}$	$П_{ак1} / П_{DC1} \times 100\%$
(...)		-»-
Погашение займов и кредитов (без процентов)	$(P_{зк1})$	$P_{зк1} / P_{DC1} \times 100\%$
(...)		-»-
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	$\pm DC^{фин} = П_{ак1} + \dots - P_{зк1} - (\dots)$	-
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	$\pm \Delta DC = DC^{ток} \pm DC^{инв} \pm DC^{фин}$	-
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	$Ок = Он \pm \Delta DC$	-
Поступило ДС, всего	$П_{DC1} = B_{пр1} + \dots + B_{oc1} + \dots + П_{зк1} + \dots + П_{ак1}$	100
Платежи денежных средств, всего	$P_{DC1} = P_{пр1} + (\dots) + P_{oc1} + (\dots) + P_{зк1} + (\dots)$	100

- 3) в состоянии ли организация расплатиться по своим текущим обязательствам;
- 4) достаточно ли полученной прибыли для обслуживания текущей деятельности;
- 5) чем объясняются расхождения величины полученной прибыли и наличия денежных средств.

Практические задания по параграфу 4.1

Задание 52

Проанализируйте оборачиваемость денежных средств организации.

Месяц	Остатки денежных средств, тыс. руб.	Оборот за месяц, тыс. руб.	Период оборота, дни
Январь	2840	20 530	
Февраль	5138	19 196	
Март	4222	39 335	
Апрель	3764	24 128	
Май	4766	23 287	
Июнь	5044	20 644	
Июль	2677	13 752	
Август	2013	12 375	
Сентябрь	4312	25 667	
Октябрь	5243	24 424	
Ноябрь	5801	46 408	
Декабрь	4752	26 547	

Определите период оборота денежных средств организации за каждый месяц (учитывая, что среднее количество дней в месяце равно 30). На основании полученных результатов обоснуйте величину среднемесячного остатка денежных средств, необходимого для текущей деятельности.

Задание 53

Используя данные приложения 7, макет таблицы 4.1, проанализируйте движение денежных средств ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г. прямым способом.

Показатель	Отчетный (2017) год		Прошлый (2016) год		Отклонение	
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	суммы, тыс. руб.	удельного веса, %
1	2	3	4	5	6	7
Денежные потоки от текущих операций						
Поступление, всего:						
от продажи продукции, товаров, работ и услуг						
от перепродажи финансовых вложений						
прочие поступления						
Платежи, всего:						
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(...)		(...)			
в связи с оплатой труда работников	(...)		(...)			
процентов по долговым обязательствам	(...)		(...)			
налога на прибыль	(...)		(...)			
прочие платежи	(...)		(...)			
Чистые денежные средства по текущей деятельности		-		-		-
Денежные потоки от инвестиционных операций						
Поступление, всего:						
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)						
от продажи акций (долей участия) в других организациях						
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)						
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях						
Платежи – всего						

1	2	3	4	5	6	7
в связи с приобретением акций (долей участия) в других организациях	(...)		(...)			
прочие платежи	(...)		(...)			
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности		-		-		-
Денежные потоки от финансовых операций						
Поступление, всего:						
получение кредитов и займов						
от выпуска акций, увеличения долей участия						
Платежи – всего						
погашение кредитов и займов						
на выплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)						
Чистые денежные средства от финансовой деятельности						
Сальдо денежных потоков от финансовых операций						
Сальдо денежных потоков за отчетный период						
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода						
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода						
Поступление денежных средств, всего		100		100		0
Платежи денежных средств, всего		100		100		0

Рассчитайте величину притока (оттока) денежных средств за 2016–2017 гг. Оцените динамику поступления и расхода денежных средств. Напишите вывод.

5

**АНАЛИЗ ПОЯСНЕНИЙ
К БУХГАЛТЕРСКОМУ
БАЛАНСУ И ОТЧЕТУ
О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ****Контрольные вопросы по разделу 5**

1. Назовите показатели заемных средств в отчетности и охарактеризуйте их.
2. Для чего необходимо следить за состоянием дебиторской и кредиторской задолженности?
3. Чем может быть вызвано увеличение дебиторской задолженности?
4. Оцените состав и движение дебиторской задолженности по отчетности.
5. Какие меры можно принять для предотвращения роста дебиторской задолженности?
6. Какие виды активов относятся к амортизируемому имуществу?
7. Каковы критерии признания нематериальных активов?
8. Какие нематериальные ресурсы признаются в качестве нематериальных активов?
9. Что относится к основным принципам управления динамикой нематериальных активов?
10. Какие показатели характеризуют эффективность использования нематериальных активов?
11. Назовите показатели состояния и движения основных средств организации.
12. Какие показатели характеризуют состояние и движение основных средств предприятия?
13. Какие коэффициенты позволяют оценить эффективность использования основных средств организации?
14. Охарактеризуйте два основных направления инвестиционного процесса.

15. Что относится к долгосрочным финансовым вложениям организации?
16. Что относится к краткосрочным финансовым вложениям организации?
17. Охарактеризуйте основные задачи анализа инвестиций.
18. Какие показатели характеризуют стоимость и доходность акций предприятия?
19. Какая информация раскрывается в пояснительной записке к годовому бухгалтерскому отчету?

5.1. Анализ амортизируемого имущества

К амортизируемому имуществу организации относятся нематериальные активы, основные средства. Источниками информации для анализа являются бухгалтерский баланс, Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах (разделы 1, 2) и бухгалтерские справки.

В соответствии с п. 4 приказа Минфина России от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках оформляются в табличной или текстовой форме; при этом содержание Пояснений, оформленных в табличной форме, определяется организациями самостоятельно с учетом Приложения № 3 к приказу № 66н.

Таблицы в отчете являются пояснениями к строке 1110 «Нематериальные активы» (НМА), с. 1150 «Основные средства» (ОС) Бухгалтерского баланса. Таблицы представляют информацию о первоначальной (текущей рыночной) стоимости НМА, ОС и накопленной амортизации на начало и конец периода, поступлении и выбытии НМА, ОС за период, переоценке и обесценении.

Расширенный анализ нематериальных активов включает:

- ◆ анализ объема, динамики, структуры и состояния нематериальных активов;
- ◆ анализ по видам, срокам полезного использования и правовой защищенности;
- ◆ анализ эффективности использования нематериальных активов.

Используя данные раздела 1 Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, можно провести анализ динамики изменений в объеме нематериальных активов всего и по видам за отчетный год по сравнению с данными прошлого года.

Полнота и достоверность результатов **анализа основных средств** зависит от степени совершенства бухгалтерского учета, отлаженности систем регистрации операций с объектами основных средств, полноты заполнения учетных документов, точности отнесения объектов к учетным классификационным группам, достоверности инвентаризационных описей, глубины разработки и ведения регистров аналитического учета.

Задачами анализа основных средств являются:

- ◆ анализ структурной динамики основных средств;
- ◆ анализ воспроизводства и оборачиваемости;
- ◆ анализ эффективности использования;
- ◆ анализ эффективности затрат на содержание и эксплуатацию оборудования.

Обобщенную картину процесса движения и обновления основных средств в разрезе классификационных групп можно представить по данным раздела 2 Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Данный раздел представлен в виде четырех таблиц:

- 2.1 «Наличие и движение основных средств»;
- 2.2 «Незавершенные капитальные вложения»;
- 2.3 «Изменение стоимости основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции и частичной ликвидации»;
- 2.4 «Иное использование основных средств».

Движение и состояние основных средств организации характеризуют следующие расчетные показатели:

коэффициент износа основных средств:

$$K_{\text{из}} = \frac{\text{Амортизация основных средств}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}} ;$$

коэффициент годности основных средств:

$$K_{\text{г}} = 1 - K_{\text{из}} ;$$

коэффициент обновления:

$$K_{об} = \frac{\text{Поступило основных средств}}{\text{Остаток основных средств на конец периода}} ;$$

срок обновления основных средств (лет):

$$T_{обн} = \frac{\text{Стоимость основных средств на начало периода}}{\text{Стоимость поступивших основных средств}} ;$$

коэффициент интенсивности использования:

$$K_{инт} = \frac{\text{Стоимость основных средств, поступивших за год}}{\text{Стоимость основных средств, выбывших за год}} ;$$

коэффициент выбытия:

$$K_{в} = \frac{\text{Выбыло основных средств}}{\text{Остаток основных средств на начало периода}} ;$$

коэффициент реальной стоимости основных средств в имуществе организации:

$$K_{РС} = \frac{\text{Среднегодовая остаточная стоимость основных средств}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}} .$$

$K_{РС}$ показывает, насколько эффективно используются средства организации для предпринимательской деятельности. Для промышленных организаций этот коэффициент должен быть больше 50%;

уровень технической оснащенности:

$$K_{уто} = \frac{\text{Стоимость активной части основных средств}}{\text{Стоимость всех основных средств}} .$$

К активной части основных средств можно отнести машины и оборудование, транспортные средства, производственный и хозяйственный инвентарь, прочие виды основных средств;

коэффициент соотношения амортизации и выручки:

$$K_{А/В} = \frac{\text{Начислено амортизации}}{\text{Выручка}} .$$

Информация о начисленной амортизации отражена в форме 5, раздел 2, пункт 2.1, колонка «начислено амортизации».

Следует отметить, что все выше перечисленные коэффициенты измеряются в процентах или в долях единицы и могут быть исчислены как на начало и на конец периода, так и в среднем за год.

Кроме того, для анализа основных средств производственных предприятий используются показатели, характеризующие эффективность их использования, такие как:

- ◆ фондоотдача (Φ_o);
- ◆ фондоемкость (Φ_e);
- ◆ фондовооруженность (Φ_v);
- ◆ фондорентабельность (R_Φ);
- ◆ относительная экономия основных средств:

$$\Phi_o = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}} ;$$

$$\Phi_e = \frac{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}}{\text{Выручка}} ;$$

$$\Phi_v = \frac{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}}{\text{Численность рабочих}} ;$$

$$R_\Phi = \frac{\text{Прибыль от продажи продукции}}{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}} \times 100\%.$$

Использование основных фондов признается эффективным, если относительный прирост физического объема продукции или прибыли превышает относительный прирост стоимости основных средств за анализируемый период.

Основными факторами, влияющими на фондоотдачу основных средств, являются:

- ◆ доля активной части основных средств ($Уд_a$);
- ◆ доля действующего оборудования в активной части основных средств ($Уд_d$);
- ◆ фондоотдача действующего оборудования (Φ_{o_d}):

$$\Phi_o = Уд_a \times Уд_d \times \Phi_{o_d}.$$

Относительная экономия использования основных средств:

$$ОЭ = ОС_1 - \left(ОС_0 \times \frac{В_1}{В_0} \right),$$

где $ОС_1$ – среднегодовая стоимость основных средств в отчетном периоде;

$ОС_0$ – среднегодовая стоимость основных средств в базисном периоде;

$В_1$ – выручка в отчетном периоде;

$В_0$ – выручка в базисном периоде.

Использование основных фондов признается эффективным, если относительный прирост физического объема продукции или прибыли превышает относительный прирост стоимости основных средств за анализируемый период.

Практические задания по параграфу 5.1

Задание 54

Используя данные приложения 8 (раздел 1) отчетности, заполните таблицу 5.1, рассчитайте коэффициенты состояния и движения (таблица 5.2) нематериальных активов ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г.

Таблица 5.1

Показатель		Остаток на начало года	Поступило (введено)	Выбыло	Остаток на конец года	Амортизация	Темп прироста остатка, %	Отклонение остатка
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Нематериальные активы – всего	За 2017							
	За 2016							
В том числе:								
право на владение патентами на изобретения	За 2017							
	За 2016							
секреты производства (ноу-хау)	За 2017							
	За 2016							
программы для ЭВМ	За 2017							
	За 2016							

Рассчитайте показатели, проанализируйте их динамику

Показатель		Кэф- фициент износа, %	Кэф- фициент годности, %	Кэффици- ент обнов- ления, %	Кэфф- фициент выбытия, %	Кэффициент интенсивно- сти использо- вания	Срок об- новления, лет
Нематериаль- ные активы - всего	3а 2017						
	3а 2016						
В том числе:							
право на владение патентами на изобре- тения	3а 2017						
	3а 2016						
секреты производства (ноу-хау)	3а 2017						
	3а 2016						
программы для ЭВМ	3а 2017						
	3а 2016						

Напишите вывод о состоянии и движении нематериальных активов организации.

Задание 55

Используя данные приложения 8 (раздел 1) отчетности, проанализируйте эффективность использования нематериальных активов ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г.

(тыс. руб.)

№ п/п	Показатель	2016 год	2017 год	Темп роста, %
	1	2	3	4
1	Среднегодовая стоимость нематериальных активов			
2	Выручка от продажи продукции (работ, услуг)			
3	Чистая прибыль отчетного периода			
4	Отдача (доходность) нематериальных активов, руб.			
5	Оборачиваемость нематериальных активов, в оборотах			
6	Рентабельность продажи продукции, %			

Напишите вывод.

Задание 56

Используя данные приложения 8 (раздел 1.4) отчетности, заполните таблицу, рассчитайте показатели и проанализируйте наличие и движение результатов НИОКР ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г.

(тыс. руб.)

Показатель	Период	На начало года		Изменения за период				На конец года		Отклонение остатка	Темп роста, %
		Первоначальная стоимость	Часть стоимости, списанной на расходы	Поступило	Выбыло		Часть стоимости, списанной на расходы за период	Первоначальная стоимость	Часть стоимости, списанной на расходы		
					Первоначальная стоимость	Часть стоимости, списанной					
НИОКР - всего	за 2017 г.	(...)		-	(-)	-	(...)	(...)			
	за 2016 г.	(...)			(-)	-	(...)	(...)			
в том числе: технология изготовления нового вида продукции А	за 2017 г.	(...)		-	(-)	-	(...)	(...)			
	за 2016 г.	(...)			(-)	-	(...)	(...)			
технология изготовления нового вида продукции В	за 2017 г.	(...)		-	(-)	-	(...)	(...)			
	за 2016 г.	-	(-)		(-)	-	(...)	(...)			
технология изготовления нового вида продукции С	за 2017 г.	(...)		-	(-)	-	(...)	(...)			
	за 2016 г.	-	(-)		(-)	-	(...)	(...)			

Задание 57

Используя данные приложения 8 (раздел 2) отчетности, заполните таблицу 5.1, рассчитайте коэффициенты состояния и движения (таблица 5.2) основных средств ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г.

Таблица 5.3

Показатель		Остаток на начало года	Поступило (введено)	В том числе переоценка	Выбыло	Остаток на конец года	Амортизация	Темп прироста остатка, %	Отклонение остатка
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Основные средства (без учета доходных вложений в мат. ценности) - всего	3а 2017								
	3а 2016								
В том числе:									
здания	3а 2017								
	3а 2016								
сооружения и передаточные устройства	3а 2017								
	3а 2016								
машины и оборудование	3а 2017								
	3а 2016								
транспортные средства	3а 2017								
	3а 2016								
производственный и хозяйственный инвентарь	3а 2017								
	3а 2016								
Прочие виды основных средств	3а 2017								
	3а 2016								
Активные основные средства	3а 2017								
	3а 2016								

Рассчитайте показатели, проанализируйте их динамику

Показатель		Кэф- фициент износа, %	Кэф- фициент годности, %	Кэф- фициент обнов- ления, %	Кэф- фициент выбы- тия, %	Кэффици- ент интен- сивности использо- вания	Срок обнов- ления, лет	Кэф- фициент соотношения амортизации и выручки, %
1	2	11	12	13	14	15	16	17
Основные средства (без учета доходных вложений в мат. ценности) - всего	За 2017							
	За 2016							
В том числе:								
здания	За 2017							
	За 2016							
сооружения и переносные устройства	За 2017							
	За 2016							
машины и оборудование	За 2017							
	За 2016							
транспортные средства	За 2017							
	За 2016							
производственный и хозяйственный инвентарь	За 2017							
	За 2016							
Прочие виды основных средств	За 2017							
	За 2016							
Активные основные средства	За 2017							
	За 2016							

Напишите вывод о состоянии и движении основных средств организации.

Задание 58

Используя данные приложения 8 (раздел 2), проанализируйте состояние и структуру основных средств ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г.

Показатель	Движение средств за 2016 год								Изменение уд. веса остатков, (+, -), %	Темпы роста остатков, %
	Остаток на начало периода		Поступило		Выбыло		Остаток на конец периода			
	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %		
1. Здания										
2. Сооружения и передаточные устройства										
3. Машины и оборудование										
4. Транспортные средства										
5. Производственный и хозяйственный инвентарь										
6. Другие виды основных средств										
7. Итого		100		100		100		100		

Составьте аналогичную таблицу за 2017 г., заполните ее, рассчитайте отсутствующие показатели. Проанализируйте динамику изменения основных средств организации. Напишите вывод.

Задание 59

Проанализируйте состояние основных средств ООО «Вымпел» за 2016 и 2017 г.

Показатель	2016 год		2017 год		Отклонение		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	суммы, тыс. руб.	удельного веса, %	
1. Первоначальная стоимость основных средств	26 480	100	32 110	100		0	
В том числе:							
1.1. активная часть	18 302		22 407				
2. Поступило основных средств	13 864		20 207				
3. Выбыло основных средств	8234		8225				
4. Стоимость на конец периода							
5. Остаточная стоимость основных средств на конец периода							
6. Средняя за год амортизация	3945		4127				
7. Коэффициент износа, %	-		-		-		-
8. Коэффициент годности, %	-		-		-		-
9. Коэффициент обновления, %	-		-		-		-
10. Коэффициент выбытия, %	-		-		-		-
11. Коэффициент интенсивности использования	-		-		-		-
12. Срок обновления, ед.	-		-		-		-
13. Уровень технического оснащения, %	-		-		-		-

Заполните таблицу, рассчитайте отсутствующие показатели, оцените состояние основных средств организации. Напишите вывод.

Задание 60

Используя данные отчетности ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г., проанализируйте эффективность использования основных средств.

3. Коэффициент поступления ДЗ (или КЗ):

$$K_{\Pi}^{\text{ДЗ(КЗ)}} = \frac{\text{Возникло ДЗ (КЗ)}}{\text{Остаток ДЗ (КЗ) на конец года}}.$$

4. Коэффициент выбытия ДЗ (или КЗ):

$$K_{\text{В}}^{\text{ДЗ(КЗ)}} = \frac{\text{Погашено ДЗ(КЗ)}}{\text{Остаток ДЗ(КЗ) на начало года}}.$$

5. Срок обновления ДЗ (или КЗ):

$$K_{\text{СОб}}^{\text{ДЗ(КЗ)}} = \frac{\text{Остаток ДЗ(КЗ) на начало года}}{\text{Возникло ДЗ(КЗ)}}.$$

При проведении анализа качества дебиторской задолженности целесообразно также рассчитать долю дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов (6) и долю сомнительной задолженности в составе дебиторской задолженности (7). Тенденция к росту показателя 7 свидетельствует о снижении качества задолженности и ликвидности средств.

6. Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов:

$$\begin{aligned} Y_{\text{ДЗ}} &= \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Оборотные активы}} \times 100\% = \\ &= \frac{\text{с. 1230}}{\text{с. 1200}} \times 100\%. \end{aligned}$$

7. Доля сомнительной задолженности в составе дебиторской задолженности:

$$Y_{\text{сДЗ}} = \frac{\text{Сомнительная ДЗ}}{\text{Общая ДЗ}} \times 100\%.$$

Методика анализа кредиторской задолженности аналогична методике анализа дебиторской задолженности.

Задание 63

Используя данные приложения 8 (раздел 5), проанализируйте состояние и движение дебиторской задолженности ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г.

Показатель	Код	Пе-риод	Козф-фициент поступления, %	Козф-фициент выбытия, %	Козэффициент оборачиваемости (об)	Срок погашения, дни	Срок обновления, лет
1	2	3	4	5	6	7	8
Долгосрочная дебиторская задолженность - всего	5501	за 2017					
	5521	за 2016					
В том числе:							
расчеты с покупателями и заказчиками	5502	за 2017					
	5522	за 2016					
авансы выданные (поставщикам и под.)	5503	за 2017					
	5523	за 2016					
расчеты по% предоставленных займов и другими финансовыми вложениями	5504	за 2017					
	5524	за 2016					
расчеты с прочими дебиторами	5505	за 2017					
	5525	за 2016					
Краткосрочная дебиторская задолженность - всего	5510	за 2017					
	5530	за 2016					
В том числе:							
расчеты с покупателями и заказчиками	5511	за 2017					
	5531	за 2016					

1	2	3	4	5	6	7	8
авансы выданные	5512	за 2017					
	5532	за 2016					
расчеты с подотчетными лицами	5513	за 2017					
	5533	за 2016					
расчеты с разными дебиторами	5514	за 2017					
	5534	за 2016					
Итого	5500	за 2017					
	5520	за 2016					

Заполните таблицу за 2016 и 2017 г. Проанализируйте динамику изменения коэффициентов организации. Напишите вывод.

Задание 64

Используя данные приложения 8 (раздел 5), проанализируйте качество дебиторской задолженности ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г.

(тыс. руб.)

Показатель	2016 год	2017 год	Изменение (+,-)
1	2	3	4
1. Среднегодовая дебиторская задолженность, всего	458 415		
В том числе:			
1.1) краткосрочная			
1.2) сомнительная	92 917	52 193	
2. Среднегодовые текущие активы, всего			
3. Выручка			
4. Оборачиваемость дебиторской задолженности, в оборотах			

1	2	3	4
В том числе: 4.1) краткосрочной			
5. Период погашения дебиторской задолженности, дни			
В том числе: 5.1) краткосрочной			
6. Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов, %			
7. Доля сомнительной ДЗ в общем объеме дебиторской задолженности, %			

Заполните таблицу, рассчитайте отсутствующие показатели, оцените их динамику. Определите *влияние на изменение выручки* изменения суммы дебиторской задолженности и ее оборачиваемости (в оборотах), используя метод цепной подстановки. Напишите вывод.

Задание 65

Используя данные приложения 8, раздел 5.1, проанализируйте состояние краткосрочной дебиторской задолженности ЗАО «Рамикс» по срокам образования за 2017 г.

(тыс. руб)

Показатель	Всего на начало 2017 года	Всего на конец 2017 года	В том числе по срокам образования				
			До 1 мес.	От 1 до 3 мес.	От 3 до 6 мес.	От 6 до 12 мес.	Свыше 12 мес.
1. Расчеты с покупателями и заказчиками			55 440	23 604	62 031	18 820	505
2. Авансы выданные			550	1230	5710	3030	–
3. Расчеты с подотчетными лицами			1770	–	–	–	–
4. Расчеты с разными дебиторами			–	5756	15 460	22 610	243
Всего краткосрочная дебиторская задолженность			57 760	30 590	83 201	44 460	748
В% к общей сумме ДЗ	–	100					

Заполните таблицу данными отчетности, рассчитайте отсутствующие показатели. Напишите вывод.

Задание 66

Используя данные приложения 8 (раздел 5.2), проанализируйте просроченную дебиторскую задолженность ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г.

(тыс. руб)

Показатель	Код	На 31 декабря 2015 г.		На 31 декабря 2016 г.		На 31 декабря 2017 г.		Отклонение уд. веса, %		Темпы прироста, %	
		Учтенная по условиям договора	Уд. вес, %	Учтенная по условиям договора	Уд. вес, %	Учтенная по условиям договора	Уд. вес, %	2016 от 2015	2017 от 2016	2016 от 2015	2017 от 2016
Всего	5540			62 962							
В том числе:											
– Расчеты с покупателями и заказчиками	5541			48 480							
ООО «Перспектива»				21 816							
ОО ДК Спецстрой				14 544							
Автохозяйство № 2				12 120							
– Авансы выданные	5542			6272							
ЗАО «Технология»				3450							
ООО «Экспресс»				1880							
ГУП Мосводоканал				942							
– Расчеты с прочими дебиторами	5543			8210							
ООО «Евротранс»				8210							

Заполните таблицу данными отчетности, рассчитайте отсутствующие показатели. Составьте диаграммы. Напишите вывод.

Задание 67

Используя данные приложения 8 (раздел 5.3), проанализируйте состояние и движение кредиторской задолженности ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г.

Показатель	Код	Период	Коэффициент поступления, %	Коэффициент выбытия, %	Коэффициент оборачиваемости (об)	Срок погашения, дни	Срок обновления, лет
Долгосрочная кредиторская задолженность – всего	5551	За 2017					
	5571	За 2016					
В том числе:							
расчеты с поставщиками и подрядчиками	5552	За 2017					
	5572	За 2016					
Краткосрочная кредиторская задолженность – всего	5560	За 2017					
	5580	За 2016					
В том числе: расчеты с поставщиками и подрядчиками	5561	За 2017					
	5581	За 2016					
авансы полученные	5562	За 2017					
	5582	За 2016					
расчеты по налогам	5563	За 2017					
	5583	За 2016					
расчеты с персоналом по оплате труда	5564	За 2017					
	5584	За 2016					
расчеты с государственными внебюджетными фондами	5565	За 2017					
	5585	За 2016					
расчеты с прочими кредиторами	5566	За 2017					
	5586	За 2016					
ИТОГО	5550	За 2017					
	5570	За 2016					

Заполните таблицу за 2016 и 2017 г. Проанализируйте динамику изменения коэффициентов организации. Напишите вывод.

Задание 68

Используя данные приложения 8 (раздел 5.4), проанализируйте просроченную кредиторскую задолженность ЗАО «Рамикс».

(тыс. руб)

Показатель	Код	На 31 декабря 2017 г.		На 31 декабря 2016 г.		На 31 декабря 2015 г.		Отклонение удвеса, %		Темпы прироста, %	
		Сумма	Уд. вес, %	Сумма	Уд. вес, %	Сумма	Уд. вес, %	2016 от 2015	2017 от 2016	2016 от 2015	2017 от 2016
Всего	5590		100		100		100				
В том числе:											
ООО «Радион»	5591			-		-					
ООО «Меркурий Авто»	5592										

Заполните таблицу данными отчетности, рассчитайте отсутствующие показатели. Составьте диаграммы. Напишите вывод.

Задание 69

Проанализируйте состояние кредиторской задолженности организации по срокам образования за 2013 г.

(тыс. руб.)

Показатель	Остатки		В том числе по срокам образования на конец года				
	Всего на начало 2017 года	Всего на конец 2017 года	До 1 мес.	От 1 до 3 мес.	От 3 до 6 мес.	От 6 до 12 мес.	Свыше 12 мес.
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	86 555	93 980	22 578	16 503	29 887	18 679	6333
Авансы полученные	35 100	42 917	11 203	10 405	16 774	1078	3457
Расчеты по налогам	18 810	16 708	987	1025	11 200	3088	408
Расчеты с персоналом по оплате труда	17 550	21 458	15 677	5100	681	0	0
Расчеты с государственными внебюджетными фондами	32 580	32 424	56	22 401	8872	1095	0
Расчеты с прочими кредиторами	35 228	46 780	22 304	10 805	12 647	985	39
Кредиторская задолженность, всего							
Уд. вес, в общей сумме кредиторской задолженности, %	-	100					

Заполните таблицу данными отчетности, рассчитайте отсутствующие показатели. Напишите вывод.

Задание 70

Выполните сравнительный анализ состояния дебиторской и кредиторской задолженности ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г.

Показатель	2016 год		2017 год	
	Кредиторская задолженность	Краткосрочная дебиторская задолженность	Кредиторская задолженность	Краткосрочная дебиторская задолженность
1. Темп роста, %				
2. Оборачиваемость, в оборотах				
3. Оборачиваемость, в днях				

Используя приложения отчетности, заполните таблицу, оцените полученные результаты.

5.3. Анализ запасов

В применявшейся ранее форме Бухгалтерского баланса было предусмотрено развернутое представление информации по видам запасов. В форме Бухгалтерского баланса, утвержденной приказом Минфина России от 02.07.2010 № 66н, для представления данных о запасах предусмотрена одна строка – 1210 «Запасы». По данной строке Бухгалтерского баланса указывается стоимость запасов, определяемая исходя из используемых организацией способов оценки запасов, за вычетом созданного резерва под снижение их стоимости (пп. 58, 59, 61, 62, 64, 65 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности; пп. 24, 25 ПБУ 5/01; пп. 60, 61 Методических рекомендаций по бухгалтерскому учету животных на выращивании и откорме; пп. 20, 35 ПБУ 4/99).

Организации самостоятельно определяют детализацию показателя по строке 1210 «Запасы», как правило, если статьи

существенны для оценки ресурсов. Решение организацией вопроса о том, является ли показатель существенным, зависит от оценки показателя, его характера, конкретных обстоятельств возникновения. То есть при формировании бухгалтерской отчетности существенность определяется совокупностью качественных и количественных факторов (письмо Минфина России от 24.01.2011 № 07-02-18/01).

Организации вправе по-прежнему в Бухгалтерском балансе представлять в дополнительных строках расшифровку строки 1210 «Запасы» (п. 3 приказа № 66п).

При этом более подробная информация о запасах должна быть представлена в пояснениях к балансу. В форме Бухгалтерского баланса по строке 1210 «Запасы» в графе «Пояснения» ставится номер пояснения к показателям данной строки (абз. 2 п. 28 ПБУ 4/99).

Раздел 4 «Запасы» Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах содержит две таблицы: 4.1 «Наличие и движение запасов»; 4.2 «Запасы в залоге».

Анализ запасов проводится на основе данных Бухгалтерского баланса и Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах (Приложение 8, раздел 4, пп. 4.1, 4.2).

В ходе анализа необходимо рассчитать следующие показатели:

1. Оборачиваемость запасов:

$$K_{\text{озп}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя ЗП}} (\text{оборотов}).$$

2. Срок погашения:

$$K_{\text{озп}} = \frac{\text{Средние ЗП} \times t}{\text{Выручка}} (\text{дней});$$

средние запасы за период:

$$\text{ЗП} = \frac{\text{ЗП}_{\text{н.п.}} + \text{ЗП}_{\text{к.п.}}}{2}$$

или

$$\text{ОЗП в днях} = 365 \text{ дней} / \text{Оборачиваемость запасов в оборотах},$$

где ЗП – стоимость запасов;

t – отчетный период в днях.

Практические задания по параграфу 5.3

Задание 71

Используя данные приложения 8 (раздел 4), проанализируйте динамику запасов ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г.

Показатель	Код	Период	На начало года	Изменение за период		На конец периода	Отклонение остатка	Темп прироста, (+,-), %
			Себестоимость	Поступления и затраты	Выбыло Себестоимость	Себестоимость		
Запасы – всего	5400	За 2017						
	5420	За 2016						
В том числе:								
сырье и материалы	5401	За 2017						
	5421	За 2016						
незавершенное производство	5402	За 2017						
	5422	За 2016						
готовая продукция	5403	За 2017						
	5423	За 2016						
товары	5404	За 2017						
	5424	За 2016						
товары отпущенные	5405	За 2017						
	5425	За 2016						

Заполните таблицу за 2016 и 2017 гг. Проанализируйте динамику изменения запасов организации. Напишите вывод.

Задание 72

Используя данные приложения 8 (раздел 4), проанализируйте состояние и движение запасов ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г.

Показатель	Код	Период	На начало года	Изменение за период		На конец периода	Козп в оборотах	Козп в днях
			Себестоимость	Поступления и затраты	Выбыло	Себестоимость		
Запасы – всего	5400	3а 2017						
	5420	3а 2016						
В том числе:								
сырье и материалы	5401	3а 2017						
	5421	3а 2016						
незавершенное производство	5402	3а 2017						
	5422	3а 2016						
готовая продукция	5403	3а 2017						
	5423	3а 2016						
товары	5404	3а 2017						
	5424	3а 2016						
товары отпущенные	5405	3а 2017						
	5425	3а 2016						

Заполните таблицу за 2016 и 2017 г. Проанализируйте динамику изменения показателей организации. Напишите вывод.

5.4. Анализ финансовых вложений

Долгосрочные инвестиции и финансовые вложения осуществляются, в основном, за счет собственного капитала организации. В отдельных случаях для этих целей привлекаются кредиты банков, займы от других организаций.

К финансовым вложениям организации могут относиться:

– государственные и муниципальные ценные бумаги, ценные бумаги других организаций, в том числе долговые ценные бумаги, в которых дата и стоимость погашения определены (облигации, векселя);

– вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций (в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ);

– предоставленные другим организациям займы, депозитные вклады в кредитных организациях;

– дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования;

– вклады организации-товарища по договору простого товарищества и пр.

Для включения в состав финансовых вложений организации указанных выше активов необходимо одновременное выполнение следующих условий (пп. 2, 3 ПБУ 19/02):

– наличие надлежаще оформленных документов, подтверждающих существование права у организации на финансовые вложения и на получение денежных средств или других активов, вытекающее из этого права;

– переход к организации финансовых рисков, связанных с финансовыми вложениями (риск изменения цены, риск неплатежеспособности должника, риск ликвидности и др.);

– способность приносить организации экономические выгоды (доход) в будущем в форме процентов, дивидендов либо прироста их стоимости (в виде разницы между ценой продажи (погашения) финансового вложения и его покупной стоимостью в результате его обмена, использования при погашении обязательств организации, увеличения текущей рыночной стоимости и т. п.).

В Пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, приведенном Минфином России, раздел «Финансовые вложения» представлен в виде двух таблиц: 3.1 «Наличие и движение финансовых вложений»; 3.2 «Иное использование финансовых вложений».

В рассматриваемом разделе 3 раскрывается дополнительная информация о финансовых вложениях по их видам в соответствии

с требованиями п. 27 ПБУ 4/99; пп. 41, 42 ПБУ 19/02 и письма Минфина России от 21.12.2009 № ПЗ-4/2009 «О раскрытии информации о финансовых вложениях организации в годовой бухгалтерской отчетности» (п. 19 письма № ПЗ-4/2009). Таблицы 3.1 и 3.2 не позволяют представить всю дополнительную информацию по финансовым вложениям, предусмотренную перечисленными документами, ее необходимо привести в пояснительной записке.

Организация должна обособленно представить информацию по следующим группам финансовых вложений (с учетом существенности) (п. 27 ПБУ 4/99, п. 42 ПБУ 19/02, пп. 2, 3, 4, 5, 8, 10 письма Минфина России № ПЗ-4/2009):

1) в зависимости от характера:

– долевые (вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций; вклады в совместную деятельность и т. п.);

– долговые (предоставленные займы, полученные векселя, облигации, дебиторская задолженность, приобретенная по договорам уступки права требования, закладные и т. п.);

– комбинированные (например, конвертируемые облигации, акции с правом погашения в установленной сумме и срок);

2) в зависимости от формы:

– акции;

– облигации;

– векселя;

– прочие;

3) в зависимости от типа эмитента:

– государственные ценные бумаги;

– муниципальные ценные бумаги;

– корпоративные ценные бумаги;

– ценные бумаги иностранных эмитентов;

4) в зависимости от типа дебиторов (для долговых финансовых вложений):

– другие организации;

– работники организации;

– иные физические лица;

– прочие;

5) по отношению к организованному рынку ценных бумаг:

– обращающиеся на организованном рынке, по которым можно определить текущую рыночную стоимость;

– не обращающиеся на организованном рынке, по которым текущая рыночная стоимость не определяется;

б) в зависимости от срока погашения (размещения) (для долговых финансовых вложений): краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (от 1 года до 3 лет); долгосрочные (свыше 3 лет).

К долгосрочным финансовым вложениям организации относятся:

- ◆ долгосрочные (на срок более года) инвестиции организации в доходные активы (ценные бумаги) других организаций;
- ◆ инвестиции в уставные (складочные) капиталы других организаций, созданных на территории Российской Федерации или за ее пределами;
- ◆ инвестиции в государственные ценные бумаги (облигации и другие долговые обязательства) и т. п.;
- ◆ а также предоставленные организацией другим организациям займы.

К краткосрочным финансовым вложениям относятся:

- ◆ краткосрочные (на срок не более одного года) займы, предоставляемые организациям;
- ◆ собственные акции, выкупленные у акционеров, по стоимости приобретения;
- ◆ инвестиции организации в ценные бумаги других организаций, государственные ценные бумаги и т. п.;

7) по кредитным организациям (для депозитных вкладов и депозитных сертификатов);

8) по финансовым вложениям, признаваемым денежными эквивалентами.

Под денежными эквивалентами понимаются краткосрочные высоколиквидные финансовые вложения, которые могут быть легко обращены в заранее известную сумму денежных средств и которые подвержены незначительному риску изменения стоимости (например, векселя Сбербанка России, используемые организациями при расчетах за реализованные товары, выполненные работы, оказанные услуги, со сроком погашения до трех месяцев);

9) в зависимости от намерений организации:

– намерена удерживать до погашения;

– такое намерение отсутствует;

10) по финансовым вложениям в другие организации, являющиеся связанными сторонами для отчитывающейся организации.

При проведении анализа движения средств финансирования финансовых вложений можно использовать методику, рассмотренную в данном разделе.

Таблицу (форма № 5, раздел 3) следует дополнить расчетными показателями: удельный вес каждого вида источника в их общей сумме, темпы роста или прироста показателей, отклонения.

Следует отметить, что относительный прирост остатков собственных источников долгосрочных инвестиций и финансовых вложений должен превышать относительный прирост привлеченных средств. Другие выводы зависят от конкретной финансовой стратегии организации, от ее планов на будущее.

Инвестиционные коэффициенты – показатели, характеризующие стоимость и доходность акций предприятия.

Прибыль на акцию, в денежных единицах – показывает, какая доля чистой прибыли приходится на обыкновенную акцию в обращении.

Акции в обращении определяются как *разница между общим числом выпущенных обыкновенных акций и собственными акциями в портфеле*.

Если в структуре капитала компании имеются привилегированные акции, из чистой прибыли предварительно должна быть вычтена сумма дивидендов, выплаченных по привилегированным акциям.

Необходимо отметить, что *этот показатель является одним из наиболее важных показателей, влияющих на рыночную стоимость акций компании*.

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

Расчет данного показателя производится только для периода один год.

Дивиденды на акцию (в денежных единицах) – показывает сумму дивидендов, распределяемую на каждую обыкновенную акцию.

$$\text{Дивиденды на акцию} = \frac{\text{Дивиденды по обыкновенным акциям}}{\text{Количество обыкновенных акций}}.$$

Расчет данного показателя производится только для периода один год.

Коэффициент покрытия дивидендов (раз) – демонстрирует возможности предприятия выплачивать дивиденды из прибыли. Показывает, сколько раз могут быть выплачены дивиденды из чистой прибыли предприятия.

$$\text{Коэффициент покрытия дивидендов} = \frac{\text{Чистая прибыль} - \text{Дивиденды по привилегированным акциям}}{\text{Дивиденды на обыкновенные акции}}.$$

Расчет данного показателя производится только для периода один год.

$$\text{Сумма активов на акцию} = \frac{\text{Активы}}{\text{Количество обыкновенных акций}}.$$

Сумма активов на акцию (в денежных единицах) – показывает, какой долей активов предприятия владеет держатель одной обыкновенной акции.

Практические задания по параграфу 5.4

Задание 73

Используя данные приложения 8 (раздел 3), проанализируйте состояние, структуру, динамику и движение финансовых вложений ЗАО «Рамикс» за 2016 и 2017 г.

Показатель	Код	Период	На начало года		Изменения за период			На конец периода	Отклонение остатка	Темп прироста остатка, (+,-), %
			Первоначальная стоимость	Поступило	Выбыло (погашено)	Начисление процентов (включая доведение первоначальной стоимости до номинальной)				
							Первоначальная стоимость			
Долгосрочные - всего	5301	за 2017								
	5311	за 2016								
В том числе:										
вклады в дочерние и зависимые общества	5302	за 2017								
	5312	за 2016								
долговые ценные бумаги (облигации)	5303	за 2017								
	5313	за 2016								
акции ОАО «Газприборавтоматика»	5304	за 2017								
	5314	за 2016								
Краткосрочные - всего	5305	за 2017								
	5315	за 2016								
В том числе:										
предоставленные займы	5306	за 2017								
	5316	за 2016								
депозитные вклады	5307	за 2017								
	5317	за 2016								
прочие	5308	за 2017								
	5318	за 2016								
Финансовых вложений - всего	5300	за 2017								
	5310	за 2016								

Заполните таблицу за 2016 и 2017 г. Рассчитайте и проанализируйте динамику изменения показателей организации, удельный вес каждого вида финвложений по годам. Составьте дополнительные таблицы и/или диаграммы. Напишите вывод.

Задание 74

Проанализируйте доходность ценных бумаг ЗАО «Омега».

(тыс. руб.)

Показатель	Прошлый год	Отчетный год	Отклонение	Темп роста, %
1. Активы, всего	55 730	81 334		
2. Чистая прибыль	3344	2415		
3. Количество обыкновенных акций	19 250	20 550		
4. Дивиденды на обыкновенные акции	602	450		
5. Дивиденды на привилегированные акции	315	420		
6. Прибыль на акцию				-
7. Дивиденды на акцию				-
8. Коэффициент покрытия дивидендов				-
9. Сумма активов на акцию				-

Рассчитайте отсутствующие показатели, оцените их значения и динамику. Напишите вывод.

Задание 75

Используя данные задания 74, определите *влияние на показатель «прибыль на акцию»* изменения факторов: количества обыкновенных акций, величины чистой прибыли и дивидендов на привилегированные акции, используя метод цепной подстановки. Напишите вывод.

Задание 76

Используя данные задания 74, определите *влияние на показатель «дивиденды на акцию»* изменения факторов: количества обыкновенных акций и величины дивидендов на обыкновенные акции, используя метод цепной подстановки. Напишите вывод.

6

ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Контрольные вопросы по разделу 6

1. Назовите причины возникновения консолидированной отчетности.
2. В чем различия понятий «сводная отчетность» и «консолидированная отчетность»?
3. Охарактеризуйте основные понятия консолидированной отчетности: «материнская компания», «дочерняя компания», «консолидированная финансовая отчетность», «группа (сфера) консолидации», «доля меньшинства».
4. Назовите критерии включения в сводную отчетность группы данных дочерних и зависимых обществ.
5. Кого можно отнести к числу потребителей информации консолидированной отчетности?
6. Каковы принципы построения консолидированной отчетности?
7. Назовите порядок составления сводной (консолидированной) финансовой отчетности.
8. Охарактеризуйте понятия «первичная консолидация» и «последующая консолидация».
9. В чем разница горизонтального, вертикального и конгломеративного типов объединения предприятий?
10. Что является методом покупки при объединении предприятий в группу и в чем его отличие от метода слияния?
11. В чем суть понятия «элиминирования» при составлении консолидированной отчетности? Какие статьи и расчеты подлежат элиминированию?
12. В чем состоят особенности консолидированной отчетности организации?

6.1. Анализ консолидированной отчетности

Когда мы используем термин «отчетность», то рассматриваем финансовую отчетность организации, не углубляясь в их организационно-экономические структуры. Современные крупные организации могут объединять несколько предприятий с различной системой участия. Под одним наименованием находится не одно предприятие, а целая группа связанных предприятий.

Сводная отчетность составляется в рамках одного собственника или для статистического обобщения данных, а *консолидированная* – несколькими собственниками по совместно контролируемому имуществу.

Консолидированная бухгалтерская отчетность представляет собой объединение отчетности двух и более организаций, находящихся в определенных юридических и финансово-хозяйственных взаимоотношениях. *Консолидированная финансовая отчетность* – это систематизированная информация, отражающая финансовое положение, финансовые результаты деятельности и изменения финансового положения за отчетный период группы взаимосвязанных организаций. Данная отчетность должна быть составлена так, как если бы она была подготовлена единым хозяйствующим субъектом.

Консолидированные отчеты показывают, какими были бы отчеты организации, если бы она закрыла все дочерние предприятия и осуществляла непосредственное управление их деятельностью в рамках одного юридического лица.

Консолидированная отчетность включает помимо баланса консолидированный отчет о прибылях и убытках. При составлении такого отчета финансовые результаты деятельности объединяющихся компаний, их представление будут зависеть от способа объединения – покупки или слияния.

Консолидированная финансовая отчетность адресована руководству и наблюдательным советам предприятий, входящих в корпоративную семью, учредителям, а также внешним потребителям информации, таким как существующие и потенциальные инвесторы, кредиторы, поставщики, покупатели, государство. Тем самым она оказывается замкнутой на информационной функции. Для внешних пользователей она выступает в качестве дополнительной информации, которая устраняет ограниченность частных балансов. Для

материнской компании консолидированная отчетность является свособразным «расширением» и «дополнением» к своей отчетности.

Процесс консолидации заключается в следующем. Группа юридически самостоятельных, но экономически взаимосвязанных организаций составляет консолидированную отчетность. При этом одна из них играет главенствующую роль и потому называется материнской организацией, остальные организации выполняют подчиненную роль и именуются дочерними. Данные их консолидированной отчетности позволяют получить представление о финансовом состоянии и результатах деятельности всей группы организаций в целом. Вместе с тем каждая из организаций ведет бухгалтерский учет собственных операций и оформляет их в виде собственной бухгалтерской финансовой отчетности. Таким образом, консолидированной отчетности присущи две особенности:

1) она не является отчетностью юридически самостоятельной коммерческой организации. Цель консолидированной отчетности – не выявление налогооблагаемой прибыли, а лишь получение общего представления о деятельности группы организаций;

2) консолидация не есть простое суммирование одноименных статей финансовой отчетности организаций группы. Сделки между членами корпоративной семьи (т.е. организациями – участниками группы) не включают в консолидированную отчетность, а показывают только активы и обязательства, доходы и расходы от операций с третьими лицами.

При консолидировании отчетности компаний, входящих в группу, в последующие периоды их деятельности возникают дополнительные трудности, связанные с необходимостью элиминирования статей, отражающих взаимные внутрифирменные операции, во избежание повторного счета и искусственного завышения величины капитала и финансовых результатов.

Статьи, подлежащие элиминированию, – это статьи, которые исключаются из консолидированной отчетности, поскольку приводят к повторному счету и искажению финансовой характеристики деятельности группы.

В консолидированный бухгалтерский баланс организаций не включаются (элиминируются):

1) показатели дебиторской и кредиторской задолженности между головной организацией и дочерними обществами, а также между дочерними обществами. Если суммы дебиторской

задолженности одной компании полностью соответствуют суммам кредиторской задолженности другой компании, входящей в группу, то они взаимно элиминируются;

2) финансовые вложения головной организации в уставные капиталы дочерних обществ и соответственно уставные капиталы дочерних обществ в части, принадлежащей головной организации;

3) дивиденды, выплачиваемые дочерними обществами головной организации либо другим дочерним обществам, а также выплачиваемые головной организацией своим дочерним обществам;

4) прибыли и убытки от операций между головной организацией и дочерними обществами, а также между дочерними обществами.

В консолидированный отчет о финансовых результатах не включаются:

1) выручка от продажи продукции (товаров, работ, услуг) между головной организацией и дочерними обществами, а также между дочерними обществами одной организации и затраты, приходящиеся на эту продажу;

2) дивиденды, выплачиваемые дочерними обществами головной организации либо другим дочерним обществам, а также выплачиваемые головной организацией дочерним обществам;

3) любые иные доходы и расходы, возникающие в результате операций между головной организацией и дочерними обществами, а также между дочерними обществами.

При составлении последующих консолидированных отчетов о финансовых результатах корректировки проводятся в четырех основных направлениях:

1) исключение промежуточных результатов, вызванных внутригрупповыми продажами;

2) амортизация деловой репутации, возникшей при создании группы;

3) амортизация отклонения справедливой стоимости активов и обязательств от их балансовой стоимости, включенного в состав данных статей при первичной консолидации;

4) выделение доли меньшинства в результатах деятельности дочернего общества.

Последовательность составления консолидированного отчета:

1. Определяется балансовая стоимость собственного капитала дочернего предприятия на дату приобретения акций материнской анализируемой организацией:

Уставный капитал + Добавочный капитал + Резервный капитал + Нераспределенная прибыль прошлых лет.

2. Рассчитывается балансовая стоимость доли собственного капитала дочернего общества.

3. Сравнивается величина инвестиций материнской анализируемой организации в дочернее и балансовая стоимость приобретенной доли собственного капитала дочернего предприятия, рассчитывается денежная оценка деловой репутации, возникающей при консолидации.

4. Из консолидированного баланса группы полностью исключаются показатели по статье «Инвестиции в дочерние общества». При этом часть суммы элиминируется с балансовой стоимостью доли собственного капитала дочернего общества, купленной материнской организацией. Поэтому эта часть собственного капитала дочернего общества в консолидированном балансе не отражается.

Оставшаяся сумма инвестиций в дочернее предприятие отражается в статье «Деловая репутация предприятия» консолидированного баланса.

5. Определяется доля меньшинства, которая включает две составляющие:

– 30% балансовой стоимости собственного капитала дочернего предприятия;

– 30% от прибыли, полученной дочерним предприятием после продажи ее акций материнской анализируемой организации, т. е. «послепродажная» прибыль (отчетного периода). Эта сумма отражается в консолидированном балансе отдельной строкой пассива.

6. Определяется нераспределенная прибыль отчетного года материнской организации. В консолидированном балансе чистая прибыль отчетного периода суммируется с чистой прибылью самой материнской организации.

7. Все остальные статьи балансов и материнской анализируемой организации и дочернего предприятия суммируются.

Практические задания по параграфу 6.1

Задание 77

Используя данные приложения 1, составьте консолидированный баланс ЗАО «Рамикс» и дочернего предприятия за 2016 год. При этом следует учесть, что анализируемая организация при-

обрела 70% обыкновенных акций дочернего предприятия; инвестиции основного общества в дочернее составили 3067 тыс. руб.

(тыс. руб.)

Статьи баланса	Материнская компания		Дочернее предприятие		Собственный капитал дочернего предприя- тия, принадлежащий		Элиминиро- вание		Консолиди- рованный баланс	
	Актив	Пассив	Актив	Пассив	группе (70%)	меньшин- ству (30%)	Актив	Пассив	Актив	Пассив
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. Внеоборотные активы:	?	-	7623	-	-	-	?	?	?	-
1.1. Деловая репутация	-	-	-	-	-	-	?	-	?	-
1.2. Основные средства	420 115	-	5410	-	-	-	-	-	?	-
1.3. Инвестиции в дочерние общества	3067	-	-	-	-	-	-	3067	-	-
1.4. Прочие внеоборотные активы	-	-	2213	-	-	-	-	-	?	-
2. Оборотные активы	?	-	11 204	-	-	-	-	-	?	-
Баланс	?	-	?	-	-	-	-	-	?	-
3. Собственный капитал:	-	-	-	?	-	-	-	-	-	?
3.1. Уставный капитал	-	1110	-	450	?	?	-	?	-	?
3.2. Добавочный капитал	-	173 585	-	1460	?	?	-	?	-	?
3.3. Резервный капитал	-	367 364	-	1436	?	?	-	?	-	?
3.4. Нераспределенная прибыль прошлых лет	-	414 089	-	1160	?	?	-	?	-	?

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
3.5. Нераспределенная прибыль отчетного периода	-	113 281	-	1364	?	?	-	-	-	?
4. Доля меньшинства	-	0	-	-	-	-	-	-	-	?
5. Прочие пассивы			-	13 362	-	-	-	-	-	?
Баланс	-	?	-	?	3826	1639	-	-	-	?

Рассчитайте отсутствующие в таблице показатели. Последовательность расчетов должна быть следующей:

1) Определяется балансовая стоимость собственного капитала дочернего предприятия на дату приобретения акций материнской анализируемой организацией:

Уставный капитал + Добавочный капитал + Резервный капитал + Нераспределенная прибыль прошлых лет = тыс. руб.

2) Рассчитывается балансовая стоимость доли собственного капитала дочернего общества:

0,70 × Результат п. 1 = тыс. руб.

3) Сравнивается величина инвестиций материнской анализируемой организации в дочернее и балансовая стоимость приобретенной доли собственного капитала дочернего предприятия, рассчитывается денежная оценка деловой репутации, возникающей при консолидации:

3067 тыс. руб. – Результат п. 2 = тыс. руб.

Эта величина отражается в активе консолидированного баланса.

4) Из консолидированного баланса группы полностью исключаются показатели по статье «Инвестиции в дочерние общества» в сумме 3067 тыс. руб.

При этом результат п. 2 элиминируется с балансовой стоимостью доли собственного капитала дочернего общества, купленной

материнской организацией. Поэтому эта часть собственного капитала дочернего общества в консолидированном балансе не отражается.

Оставшаяся часть инвестиций в дочернее предприятие (результат п. 3) отражается в статье «Деловая репутация предприятия» консолидированного баланса.

5) Определяем долю меньшинства, которая включает две составляющие:

– 30% балансовой стоимости собственного капитала дочернего предприятия, т. е.

$$0,30 \times \text{Результат п. 1} = \text{тыс. руб.};$$

– 30% от прибыли, полученной дочерним предприятием после продажи ее акций материнской анализируемой организации, т. е.

$$\begin{aligned} \text{«Послепродажная» прибыль (отчетного периода)} &= \\ &= 0,30 \times 1364 \text{ тыс. руб.} = \text{тыс. руб.} \end{aligned}$$

Таким образом доля меньшинства составляет сумму результатов п. 5. Эта сумма отражается в консолидированном балансе отдельной строкой пассива.

6) Определяем нераспределенную прибыль отчетного года материнской организации:

$$0,70 \times 1364 \text{ тыс. руб.} = \text{тыс. руб.}$$

В консолидированном балансе чистая прибыль отчетного периода суммируется с чистой прибылью самой материнской организации.

7) Все остальные статьи балансов дочернего предприятия и материнской организации ЗАО «Рамикс» суммируются.

Задание 78

Используя данные приложения 1 и методические указания задания 77, составьте консолидированный баланс ЗАО «Рамикс» и дочернего предприятия за 2017 год. При этом следует учесть, что анализируемая организация приобрела 60% обыкновенных акций дочернего предприятия; инвестиции основного общества в дочернее составили 2407 тыс. руб.

(тыс. руб.)

Статьи баланса	Материнская компания		Дочернее предприятие		Собственный капитал дочернего предприятия, принадлежащий		Элиминирование		Консолидированный баланс	
	Актив	Пассив	Актив	Пассив	группе (60%)	меньшинству (40%)	Актив	Пассив	Актив	Пассив
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. Внеоборотные активы:	?	-	?	-	-	-	?	?	?	-
1.1. Деловая репутация	-	-	0	-	-	-	?	-	?	-
1.2. Основные средства		-	875	-	-	-	-	-	?	-
1.3. Инвестиции в дочерние общества	2407	-	0	-	-	-	-	2407	-	-
1.4. Прочие внеоборотные активы	99 712	-	546	-	-	-	-	-	?	-
2. Оборотные активы	?	-	2277	-	-	-	-	-	?	-
Баланс	?	-	?	-	-	-	-	-	?	-
3. Капитал и резервы:	-	-	-	?	-	-	-	-	-	?
3.1. Уставный капитал	-	2100	-	105	?	?	-	?	-	?
3.2. Добавочный капитал	-	173 103	-	2040	?	?	-	?	-	?
3.3. Резервный капитал	-	449 067	-	860	?	?	-	?	-	?
3.4. Нераспределенная прибыль прошлых лет	-	113 281	-	195	?	?	-	?	-	?
3.5. Нераспределенная прибыль отчетного периода	-	150 248	-	212	?	?	-	-	-	?
4. Доля меньшинства	-	0	-	0	-	-	-	-	-	?
5. Прочие пассивы	-	-	-	286	-	-	-	-	-	?
Баланс	-	?	-	?	2047	1365	-	-	-	?

Рассчитайте отсутствующие в таблице показатели. Напишите вывод.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

31 декабря 2017 года

Организация *непубличная ЗАО «Рамикс»*

Идентификационный номер
налогоплательщика **7700000000**

Вид экономической деятельности
производственно-торговая

Организационно-правовая форма / форма
собственности _____

Единица измерения: тыс. руб. (~~млн-руб.~~)

Местонахождение (адрес) _____

Коды		
Форма по ОКУД	0710001	
Дата (число, месяц, год)		
по ОКПО		
ИНН		
по ОКВЭД		
по ОКОПФ/ОКФС		
по ОКЕИ	384 (385)	

Наименование показателя	Строка	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31.12.2015 г.
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	3820	4421	526
Результаты исследований и разработок	1120	2965	7640	784
Нематериальные поисковые активы	1130	–	–	–
Материальные поисковые активы	1140	–	–	–
Основные средства	1150	457 527	420 115	402 085
Доходные вложения в материальные ценности	1160	–	–	–
Финансовые вложения	1170	5410	6070	4140
Отложенные налоговые активы	1180	975	752	634
Прочие внеоборотные активы (<i>незавершенное строительство</i>)	1190	89 924	62 363	42 780
Итого по разделу I	1100	560 621	501 361	450 949
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		–	–	–
Запасы	1210	326 328	178 480	117 296
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	29 718	9744	8450
Дебиторская задолженность	1230	309 656	419 753	497 077
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	17 432	91 528	87 337

Окончание таблицы

Наименование показателя	Строка	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31.12.2015 г.
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	135 115	149 062	74 425
Прочие оборотные активы	1260	2008	1458	1023
Итого по разделу II	1200	820 257	850 025	785 608
БАЛАНС	1600	1 380 878	1 351 386	1 236 557
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2100	1110	60
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	86 264	86 013	83 299
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	173 103	173 585	169 123
Резервный капитал	1360	449 067	367 364	33 012
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	150 248	113 281	414 089
Итого по разделу III	1300	860 782	741 353	699 583
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	20 330	22 400	25 570
Отложенные налоговые обязательства	1420	167	763	1171
Оценочные обязательства	1430	2084	1240	
Прочие обязательства	1450	6931	4560	
Итого по разделу IV	1400	29 512	28 963	26 741
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные обязательства	1510	478	8884	0
Кредиторская задолженность	1520	382 306	232 443	245 225
Доходы будущих периодов	1530	4964	198 066	175 089
Оценочные обязательства	1540	1815	1788	1804
Прочие обязательства	1550	101 021	139 889	88 115
Итого по разделу V	1500	490 584	581 070	510 233
БАЛАНС	1700	1 380 878	1 351 386	1 236 557

Руководитель _____
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____
(подпись) (расшифровка подписи)

« _____ » _____ 20 __ г.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

за 2016 г.

Организация *непубличная ЗАО «Рамикс»*

Идентификационный номер
налогоплательщика **7700000000**

Вид экономической деятельности
производственно-торговая

Организационно-правовая форма / форма
собственности _____

Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.-)

	Коды	
Форма по ОКУД	0710002	
Дата (число, месяц, год)		
по ОКПО		
ИНН		
по ОКВЭД		
по ОКОПФ/ОКФС		
по ОКЕИ	384 (385)	

Наименование показателя	Строка	За 2016 г.	За 2015 г.
Выручка	2110	1 041 232	1 296 134
Себестоимость продаж	2120	(904 690)	(950 547)
Валовая прибыль (убыток)	2100	136 542	345 587
Коммерческие расходы	2210	(1123)	(587)
Управленческие расходы	2220	(18 863)	(14 582)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	116 556	330 418
Доходы от участия в других организациях	2310	0	13
Проценты к получению	2320	11 741	4879
Проценты к уплате	2330	(0)	(0)
Прочие доходы	2340	21 938	53 734
Прочие расходы	2350	(31 282)	(80 711)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	118 953	308 333
Текущий налог на прибыль	2410	(23 790)	(61 667)
в т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	2011	(1233)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(408)	(104)
Изменение отложенных налоговых активов	2450	118	302
Прочее	2460	112	146
Чистая прибыль (убыток)	2400	94 985	247 010
СПРАВОЧНО			
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
Совокупный финансовый результат периода	2500	94 985	247 010
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

за 2017 г.

Организация *непубличная ЗАО «Рамикс»*

Идентификационный номер
налогоплательщика **7700000000**

Вид экономической деятельности
производственно-торговая

Организационно-правовая форма / форма
собственности _____

Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)

	Коды
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	
по ОКПО	
ИНН	
по ОКВЭД	
по ОКОПФ/ОКФС	
по ОКЕИ	384 (385)

Наименование показателя	Строка	За 2017 г.	За 2016 г.
Выручка	2110	1 518 520	1 041 232
Себестоимость продаж	2120	(1 301 129)	(904 690)
Валовая прибыль (убыток)	2100	217 391	136 542
Коммерческие расходы	2210	(955)	(1123)
Управленческие расходы	2220	(22 473)	(18 863)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	193 963	116 556
Доходы от участия в других организациях	2310	221	0
Проценты к получению	2320	4293	11 741
Проценты к уплате	2330	(1030)	(0)
Прочие доходы	2340	36 380	21 938
Прочие расходы	2350	(65 067)	(31 282)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	168 760	118 953
Текущий налог на прибыль	2410	(33 752)	(23 790)
в т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(1087)	2011
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(596)	(408)
Изменение отложенных налоговых активов	2450	223	118
Прочее	2460	89	112
Чистая прибыль (убыток)	2400	134 724	94 985
СПРАВОЧНО			
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
Совокупный финансовый результат периода	2500	134 724	94 985
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Внешние факторы (не зависящие от деятельности предприятия)

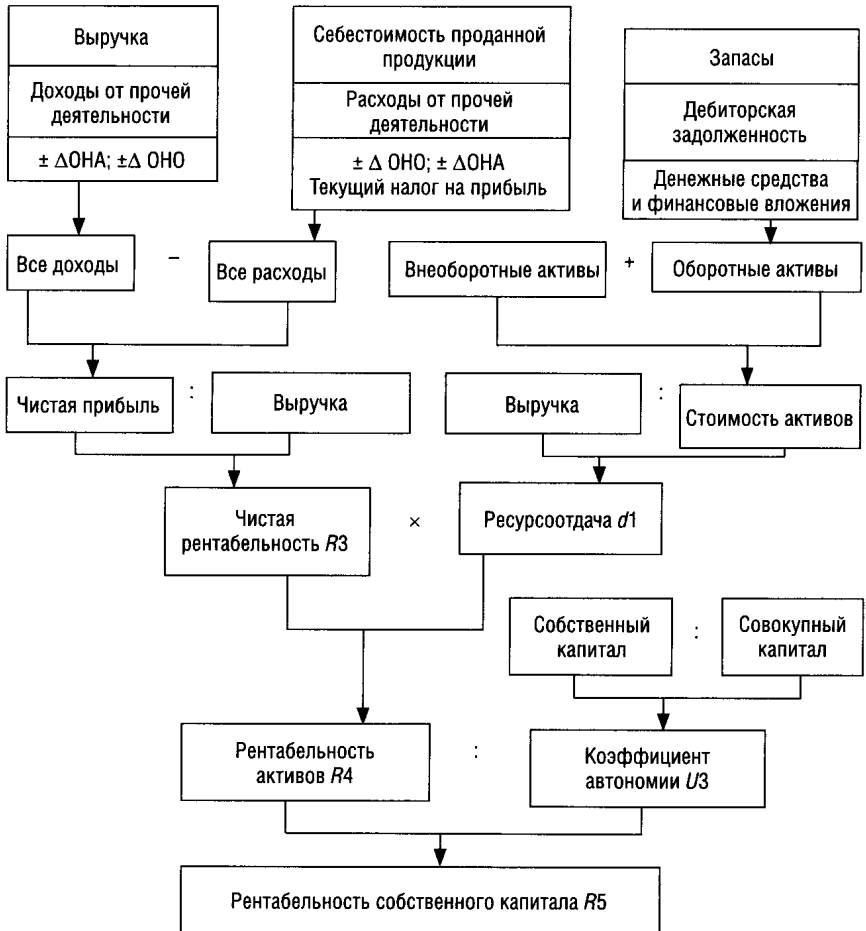
- состояние рынка
- цены и тарифы на топливо, энергию, регулируемые государством отпускные цены на некоторые товары и продукцию
- нормы амортизации
- система налогообложения (ставки налогов)
- уровень процентных ставок по заемным средствам
- нарушение дисциплины со стороны деловых партнеров
- благоприятные или неблагоприятные социальные и другие условия
- объем и качество природных ресурсов, предоставленных обществом



Внутренние факторы (зависящие от деятельности предприятия)

- объем и качество проданной продукции, товаров
- качество менеджмента разных уровней
- уровень организации труда и производства
- политика ценообразования на предприятии
- уровень себестоимости и других затрат
- уровень образования и квалификация кадров
- производительность труда
- технический уровень производственных фондов
- научно-техническое творчество, творческая инициатива работников
- материальное положение и экономическая заинтересованность работников

**ВЗАИМОСВЯЗЬ БАЛАНСА И ОТЧЕТА
О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ**



ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА

за 2017 г.

Организация *непубличная ЗАО «Рамикс»*
 Идентификационный номер
 налогоплательщика **7700000000**
 Вид экономической деятельности
производственно-торговая
 Организационно-правовая форма / форма
 собственности _____
 Единица измерения: тыс. руб. (млн.руб.)

Форма по ОКУД	Коды	
Дата (число, месяц, год)	0710003	
по ОКПО		
ИНН		
по ОКВЭД		
по ОКОПФ/ОКФС		
по ОКЕИ	384 (385)	

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 2015 г.	3100	60	()	252 422	33 012	414 089	699 583
За 2016 г.							
Увеличение капитала - всего:	3210	1050	0	8178	334 352	94 985	438 565
В том числе: чистая прибыль	3211	X	X	X	X	94 985	94 985
переоценка имущества	3212	X	X	3716	X		3716
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	X	X		X		0
дополнительный выпуск акций	3214	1050		4462	X	X	5512
увеличение номинальной стоимости акций	3215				X		X
реорганизация юридического лица	3216						0

2. Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок

Наименование показателя	код	На 31 декабря 2015 г.	Изменения капитала за 2016 г.		На 31 декабря 2016 г.
			за счет чистой прибыли (убытка)	за счет иных факторов	
Капитал – всего					
до корректировок	3400				
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3410				
исправлением ошибок	3420				
после корректировок	3500				
в том числе:					
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):					
до корректировок	3401				
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3411				
исправлением ошибок	3421				
после корректировок	3501				
другие статьи капитала, по которым осуществлены корректировки:					
(по статьям)					
до корректировок	3402				
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3412				
исправлением ошибок	3422				
после корректировок	3502				

3. Чистые активы

Наименование показателя	код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
Чистые активы	3600	865 746	939 419	874 672

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

за 2017 г.

Организация *непубличная ЗАО «Рамикс»*

Идентификационный номер
налогоплательщика **7700000000**

Вид экономической деятельности
производственно-торговая

Организационно-правовая форма / форма
собственности _____

Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)

Форма по ОКУД	Коды	
Дата (число, месяц, год)	0710004	
по ОКПО		
ИНН		
по ОКВЭД		
по ОКОПФ/ОКФС		
по ОКЕИ	384 (385)	

Наименование показателя	Код	За январь - декабрь 2017 г.	За январь - декабрь 2016 г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления – всего	4110	1 278 350	1 255 420
В том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	1 049 460	955 480
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	–	
от перепродажи финансовых вложений	4113	186 040	242 200
	4114	–	–
прочие поступления	4119	42 850	57 740
Платежи – всего	4120	(1 264 727)	(1 153 148)
В том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(692 406)	(548 178)
в связи с оплатой труда работников	4122	(506 912)	(396 663)
процентов по долговым обязательствам	4123	(436)	(5340)
налога на прибыль	4124	(26 773)	(11 536)
	4125	–	–
прочие платежи	4129	(38 200)	(87 600)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	13 623	102 272
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления – всего	4210	167 095	275 575

1. Нематериальные активы и расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы (НИОКР)

1.1. Наличие и движение нематериальных активов

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
			Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация и убытки от обесценения	Поступило	Выбыло объектов		Начислено амортизации	Переоценка		Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация и убытки от обесценения
						Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация и убытки от обесценения		Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация и убытки от обесценения		
Нематериальные активы - всего	5100	За 2017	4421	(358)	2250	(2851)	0	(600)	0	0	3820	(958)
	5110	За 2016	526	(52)	4134	(239)	0	(306)	0	0	4421	(358)
В том числе:												
Право на владение патентами на изобретения	5101	За 2017	2902	(104)	1258	(2192)		(300)			1968	(404)
	5111	За 2016	242	(23)	2760	(100)		(81)			2902	(104)
Секреты производства (ноу-хау)	5102	За 2017	1204	(200)	896	(544)		(124)			1556	(324)
	5112	За 2016	200	(14)	1088	(84)		(186)			1204	(200)
Программы для ЭВМ	5103	За 2017	315	(54)	96	(115)		(176)			296	(230)
	5113	За 2016	84	(15)	286	(55)		(39)			315	(54)
	5104	За 2017										
	5114	За 2016										

1.2. Наличие и движение результатов НИОКР

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период				На конец периода	
			Первоначальная стоимость	Часть стоимости, списанной на расходы	Поступило	Выбыло		Часть стоимости, списанной на расходы	Первоначальная стоимость	Часть стоимости, списанной на расходы
						Первоначальная стоимость	Часть стоимости, списанной на расходы за период			
НИОКР - всего	5140	за 2017 г.	9500	(1860)	–	(–)	–	(4675)	9500	(6535)
	5150	за 2016 г.	1000	(216)	8500	(–)	–	(1860)	9500	(1860)
В том числе: технология изготовления нового вида продукции А	5141	за 2017 г.	1000	(432)	–	(–)	–	(216)	1000	(648)
	5151	за 2016 г.	1000	(216)		(–)	–	(216)	1000	(432)
технология изготовления нового вида продукции В	5142	за 2017 г.	3500	(428)	–	(–)	–	(1459)	3500	(1887)
	5152	за 2016 г.	–	(–)	3500	(–)	–	(428)	3500	(428)
технология изготовления нового вида продукции С	5143	за 2017 г.	5000	(1000)	–	(–)	–	(3000)	5000	(4000)
	5153	за 2016 г.	–	(–)	5000	(–)	–	(1000)	5000	(1000)

**1.3. Первоначальная стоимость нематериальных активов,
созданных самой организацией**

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
Всего:	5120			
В том числе:				
Секреты производства (ноу-хау)	5121	1556	1204	200
	5122			

1.4. Нематериальные активы с полностью погашенной стоимостью

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
Всего	5130	54	15	–
В том числе: программа для ЭВМ	5131	54	15	–
и т. д.				

**1.5. Незаконченные и неоформленные НИОКР
и незаконченные операции по приобретению нематериальных активов**

Наименование показателя	Код	Период	На начало года	Изменения за период			На конец периода
				Затраты за период	Списано затрат как не давших положительного результата	Принято к учету в качестве нематериальных активов или НИОКР	
Затраты по незаконченным исследованиям и разработкам – всего	5160	за 2017 г.	12 470	5500	(–)	(–)	17 970
	5170	за 2016 г.	8560	13 910	(1500)	(8500)	12 470
В том числе: технология производства нового вида продукции	5161	за 2017 г.	12 470	5500	(–)	(–)	17 970
	5171	за 2016 г.	8560	13 910	(1500)	(8500)	12 470
Незаконченные операции по приобретению нематериальных активов – всего	5180	за 2017 г.	9350	6230	(2100)	(–)	13 480
	5190	за 2016 г.	6420	7130	(–)	(4200)	9350
В том числе: разработка системы контроля качества продукции	5181	за 2017 г.	9350	6230	(2100)	(–)	4130
	5191	за 2016 г.	3220	6130	(–)	(–)	9350
программное обеспечение для контроля и оптимизации бизнес-процессов	5182	за 2017 г.	–	–	(–)	(–)	–
	5192	за 2016 г.	3200	1000	(–)	(4200)	–

2.1. Наличие и движение основных средств

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
			Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация и убытки от обесценения	Поступило	Выбыло объектов		Начислено амортизации	Переоценка		Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация и убытки от обесценения
						Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация и убытки от обесценения		Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация и убытки от обесценения		
Основные средства (без учета доходных вложений в мат. ценности) – всего	5200	За 2017	783 877	(363 762)	152 070	(82 253)	75 955	(108 360)	–	–	853 694	(396 167)
	5210	За 2016	750 245	(348 160)	140 880	(107 248)	100 605	(116 207)	–	–	783 877	363 762
В том числе:												
Здания	5201	За 2017	108 755	(21 005)	11 302	(4464)	4200	(6071)	–	–	115 593	(22 876)
	5211	За 2016	106 525	(20 105)	12 230	(10 000)	9520	(10 420)	–	–	108 755	(21 005)
Сооружения и передаточные устройства	5202	За 2017	43 262	(17 260)	4070	(505)	500	(2045)	–	–	46 827	(18 805)
	5212	За 2016	41 675	(16 530)	4062	(2475)	2370	(3100)	–	–	43 262	(17 260)
Машины и оборудование	5203	За 2017	371 953	(205 380)	77 561	(41 410)	39 940	(58 240)	251	251	408 104	(223 680)
	5213	За 2016	357 400	(196 570)	70 013	(55 460)	52 710	(61 520)	2714	2714	371 953	(205 380)
Транспортные средства	5204	За 2017	127 649	(50 415)	15 680	(1895)	1610	(6095)	–	–	141 434	(54 900)
	5214	За 2016	120 615	(48 245)	14 244	(7210)	6585	(8755)	–	–	127 649	(50 415)
Производственный и хозяйственный инвентарь	5205	За 2017	99 701	(55 687)	25 465	(16 022)	14 345	(19 303)	–	–	109 144	(60 645)
	5215	За 2016	93 500	(53 300)	22 684	(16 483)	15 210	(17 597)	–	–	99 701	(55 687)
Прочие виды основных средств	5206	За 2017	32 557	(14 015)	17 992	(17 957)	15 360	(16 606)	–	–	32 592	(15 261)
	5216	За 2016	30 530	(13 410)	17 647	(15 620)	14 210	(14 815)	–	–	32 557	(14 015)

2. Основные средства

2.2. Незавершенные капитальные вложения

Наименование показателя	Код	Период	На начало года	Изменения за период			На конец периода
				Затраты за период	Списано	Принято к учету в качестве основных средств или увеличена стоимость	
Незавершенное строительство и незаконченные операции по приобретению, модернизации и т.п. основных средств – всего	5240	За 2017	34 313	43 546	(450)	(27 925)	49 484
	5250	За 2016	23 530	29 283	(–)	(20 500)	34 313
Строительство объектов ОС	5241	За 2017	12 430	27 225	(450)	(6225)	32 980
	5251	За 2016	10 510	6420	(–)	(4500)	12 430
Оборудование к установке, подлежащее монтажу	5242	За 2017	18 883	14 821	(–)	(21 700)	12 004
	5252	За 2016	12 020	22 863	(–)	(16 000)	18 883
Проектные работы	5243	За 2017	3000	1500	(–)	(–)	4500
	5253	За 2016	1000	2000	(–)	(–)	3000

2.3. Изменение стоимости основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции и частичной ликвидации

Наименование показателя	Код	За 2017 г.	За 2016 г.
Увеличение стоимости объектов основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции – всего	5260	57 875	11 810
В том числе:			
вспомогательное производство	5261	27 420	11 810
ремонтное производство	5262	30 455	–
Уменьшение стоимости объектов основных средств в результате чистой ликвидации – всего	5270	–	–
В том числе:			
вспомогательное производство	5271	–	–
ремонтное производство	5272	–	–

2.4. Иное использование основных средств

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
Переданные в аренду основные средства	5280	10 860	11 050	78 310
Переданные в аренду основные средства	5281	–	–	–
Полученные в аренду основные средства	5282	–	–	–
Полученные в аренду основные средства	5283	753 870	831 380	879 830

3.1. Наличие и движение финансовых вложений

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период					На конец периода	
			Первоначальная стоимость	Накопленная корректировка	Поступило	Выбыло (погашено)		Начисление процентов (включая доведение первоначальной стоимости до номинальной)	Текущей рыночной стоимости	Первоначальная стоимость	Накопленная корректировка
						Первоначальная стоимость	Накопленная корректировка				
Долгосрочные - всего	5301	за 2017	6070	-	1500	(4966)	-	2806	-	5410	-
	5311	за 2016	4140	-	3050	(4640)	-	3520	-	6070	-
В том числе:											
вклады в дочерние и зависимые общества	5302	за 2017	2620	-	1500	(1551)	-	21	-	2590	-
	5312	за 2016	1670	-	1070	(120)	-	-	-	2620	-
долговые ценные бумаги (облигации)	5303	за 2017	2450	-	-	(3415)	-	2585	-	1620	-
	5313	за 2016	2470	-	980	(4520)	-	3520	-	2450	-
акции ОАО «Газприбор-автоматика»	5304	за 2017	1000	-	-	(-)	-	200	-	1200	-
	5314	за 2016	-	-	1000	(-)	-	-	-	1000	-
Краткосрочные - всего	5305	за 2017	92 986	-	34 780	(110 034)	-	1708	-	19 440	-
	5315	за 2016	28 360	-	94 370	(37 965)	-	8221	-	92 986	-
В том числе:											
предоставленные займы	5306	за 2017	33 090	-	15 700	(43 873)	-	483	-	5400	-
	5316	за 2016	13 570	-	25 690	(10 730)	-	4560	-	33 090	-

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период					На конец периода	
			Первоначальная стоимость	Накопленная корректировка	Поступило	Выбыло (погашено)		Начисление процентов (включая доведение первоначальной стоимости до номинальной)	Текущей рыночной стоимости	Первоначальная стоимость	Накопленная корректировка
						Первоначальная стоимость	Накопленная корректировка				
депозитные вклады	5307	за 2017	46 841	–	15 720	(54 511)	–	1130	–	9180	–
	5317	за 2016	11 030	–	57 565	(24 675)	–	2921	–	46 841	–
прочие	5308	за 2017	13 055	–	3360	(11 650)	–	95	–	4860	–
	5318	за 2016	3760	–	11 115	(2560)	–	740	–	13 055	–
Финансовых вложений – всего	5300	за 2017	99 056	–	36 280	(115 000)	–	4514	–	24 850	–
	5310	за 2016	32 500	–	97 420	(42 605)	–	11 741	–	99 056	–

3.2. Иное использование финансовых вложений

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
Финансовые вложения, находящиеся в залоге, всего	5320	10 000	26 000	21 000
В том числе:				
депозитные вклады	5321	9000	25 000	21 000
акции ОАО «Газприборавтоматика»	5322	1000	1000	–
Финансовые вложения, переданные третьим лицам (кроме продажи), – всего	5325	–	–	–
Иное использование финансовых вложений	5329	–	–	–

4.1. Наличие и движение запасов

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменение за период					На конец периода	
			Себестоимость	Величина резерва под снижение стоимости	Поступления и затраты	Выбыло		Убытков от снижения стоимости	Оборотов запасов между их группами (видами)	Себестоимость	Величина резерва под снижение стоимости
						Себестоимость	Резерв под снижение				
Запасы – всего	5400	За 2017	178 480	(–)	1 951 817	(1 803 969)	–	–	х	326 328	(–)
	5420	За 2016	117 296	(–)	1 369 090	(1 307 906)	–	–	х	178 480	(–)
В том числе:											
Сырье и материалы	5401	За 2017	69 610	(–)	329 120	(271 464)	–	–	–	127 270	(–)
	5421	За 2016	45 745	(–)	309 530	(285 665)	–	–	–	69 610	(–)
Незавершенное производство	5402	За 2017	46 405	(–)	480 520	(442 080)	–	–	–	84 845	(–)
		За 2016	30 490	(–)	320 220	(304 305)	–	–	–	46 405	(–)
Готовая продукция	5403	За 2017	37 808	(–)	756 160	(725 438)	–	–	–	68 530	(–)
		За 2016	24 630	(–)	492 600	(479 422)	–	–	–	37 808	(–)
Товары	5404	За 2017	16 060	(–)	321 200	(307 890)	–	–	–	29 370	(–)
		За 2016	10 550	(–)	211 000	(205 490)	–	–	–	16 060	(–)
Товары отпущенные	5405	За 2017	8597	(–)	64 817	(57 101)	–	–	–	16 313	(–)
		За 2016	5881	(–)	35 740	(33 024)	–	–	–	8597	(–)

4. Запасы

4.2. Запасы в залоге

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
Запасы, не оплаченные на отчетную дату	5440	16 313	8597	5881
В том числе:				
ООО «Марс»	5441	16 313	8597	5881
Запасы, находящиеся в залоге по договору, – всего	5445	15 600	19 800	21 400
В том числе:				
	5446			
	5447			

5.1. Наличие и движение кредиторской задолженности

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
			Учетная по условиям договора	Величина резерва по сомнительным долгам	Поступление		Выбыло				Учетная по условиям договора	Величина резерва по сомнительным долгам
					в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке, операции)	причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления	Погашение	Списание на финансовый результат	Восстановление резерва	Перевод из долгов кратко-срочную задолженность		
Долгосрочная дебиторская задолженность - всего	5501	за 2017	125 925	(-)	187 910	155	(220 613)	(480)	-	(-)	92 897	(-)
	5521	за 2016	149 123	(-)	176 712	-	(198 086)	(1830)	-	(-)	125 925	(-)
В том числе:												
расчеты с покупателями и заказчиками	5502	за 2017	83 730	(-)	120 050	123	(145 020)	(10)	-	(-)	58 873	(-)
	5522	за 2016	62 803	(-)	77 502	-	(56 505)	(70)	-	(-)	83 730	(-)
авансы выданные (поставщикам и под.)	5503	за 2017	6605	(-)	12 540	-	(18 100)	(-)	-	(-)	1045	(-)
	5523	за 2016	4730	(-)	8600	-	(5205)	(1520)	-	(-)	6605	(-)
расчеты по % предоставленных займов и другими финансовыми вложениями	5504	за 2017	7940	(-)	12 650	-	(14 615)	(-)	-	(-)	5975	(-)
	5524	за 2016	35 680	(-)	50 890	-	(78 630)	(-)	-	(-)	7940	(-)
расчеты с прочими дебиторами	5505	за 2017	27 650	(-)	42 670	32	(42 878)	(470)	-	(-)	27 004	(-)
	5525	за 2016	45 910	(-)	39 720	-	(57 740)	(240)	-	(-)	27 650	(-)

Наименование показателя	Код	Период	На начало года		Изменения за период						На конец периода	
			Учетная по условиям договора	Величина резерва по сомнительным долгам	Поступление		Выбыло				Учетная по условиям договора	Величина резерва по сомнительным долгам
					в результате хозяйственных операций (сумма долга по сделке, операции)	причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления	Погашение	Списание на финансовый результат	Восстановление резерва	Перевод из долгов краткосрочную задолженность		
Краткосрочная дебиторская задолженность - всего	5510	за 2017	293 827	(-)	676 650	177	(723 005)	(30 890)	-	-	216 759	(-)
	5530	за 2016	347 954	(-)	842 400	109	(864 076)	(32 560)	-	-	293 827	(-)
В том числе:												
расчеты с покупателями и заказчиками	5511	за 2017	216 820	(-)	304 490	95	(357 855)	(3150)	-	-	160 400	(-)
	5531	за 2016	250 525	(-)	379 080	23	(408 583)	(4225)	-	-	216 820	(-)
авансы выданные	5512	за 2017	14 690	(-)	169 160	82	(161 292)	(12 120)	-	-	10 520	(-)
	5532	за 2016	17 365	(-)	210 600	86	(200 261)	(13 100)	-	-	14 690	(-)
расчеты с подотчетными лицами	5513	за 2017	4010	(-)	15 580	-	(17 820)	(-)	-	-	1770	(-)
	5533	за 2016	3450	(-)	13 605	-	(13 045)	(-)	-	-	4010	(-)
расчеты с разными дебиторами	5514	за 2017	58 307	(-)	187 420	-	(186 038)	(15 620)	-	-	44 069	(-)
	5534	за 2016	76 614	(-)	239 115	-	(242 187)	(15 235)	-	-	58 307	(-)
Итого	5500	за 2017	419 753	(-)	1 199 295	332	(1 278 354)	(31 370)	-	x	309 656	(-)
	5520	за 2016	497 077	(-)	1 212 380	109	(1 255 423)	(34 390)	-	x	419 753	(-)

5.2. Просроченная дебиторская задолженность

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.		На 31 декабря 2016 г.		На 31 декабря 2015 г.	
		Учтенная по условиям договора	Балансовая стоимость	Учтенная по условиям договора	Балансовая стоимость	Учтенная по условиям договора	Балансовая стоимость
Всего	5540	59 650	41 778	62 962	62 962	40 255	40 255
В том числе:							
– Расчеты с покупателями и заказчиками	5541	45 930	29 810	48 480	48 480	30 990	30 990
ООО «Перспектива»		20 668	20 668	21 816	21 816	13 945	13 945
ОО ДК Спецстрой		16 075	9142	14 544	14 544	10 840	10 840
Автохозяйство № 2		9187	–	12 120	12 120	6205	6205
– Авансы выданные	5542	5840	4088	6272	6272	4150	4150
ЗАО «Технология»		3210	3210	3450	3450	2280	2280
ООО «Экспресс»		1752	–	1880	1880	1245	1245
ГУП Мосводоканал		878	878	942	942	625	625
– Расчеты с прочими дебиторами	5543	7880	7880	8210	8210	5115	5115
ООО «Евротранс»		7880	7880	8210	8210	5115	5115

5.3. Наличие и движение кредиторской задолженности

Наименование показателя	Код	Период	Остаток на начало года	Изменение за период				Остаток на конец периода	
				Поступление		Выбыло			Перевод из долгосрочной в краткосрочную задолженность
				В результате хозяйственных операций (сумм долга по сделке, операции)	Причитающиеся проценты, штрафы и иные начисления	Погашение	Списание на финансовый результат		
Долгосрочная кредиторская задолженность - всего	5551	3а 2017	6620	15 010	360	(7875)	(-)	(-)	14 115
	5571	3а 2016	7260	10 220	122	(10 982)	(-)	(-)	6620
В том числе:									
расчеты с поставщиками и подрядчиками	5552	3а 2017	6620	15 010	360	(7875)	(-)	(-)	14 115
	5572	3а 2016	7260	10 220	122	(10 982)	(-)	(-)	6620
Краткосрочная кредиторская задолженность - всего	5560	3а 2017	225 823	524 267	76	(338 600)	(43 375)	(-)	368 191
	5580	3а 2016	237 965	862 280	4618	(826 230)	(53 410)	(-)	225 823
В том числе:									
расчеты с поставщиками и подрядчиками	5561	3а 2017	86 555	193 980	10	(97 940)	(43 375)	(-)	139 230
	5581	3а 2016	90 895	317 525	160	(268 615)	(53 410)	(-)	86 555
авансы полученные	5562	3а 2017	35 100	62 917	-	(45 837)	(-)	(-)	52 180
	5582	3а 2016	36 550	103 437	-	(104 887)	(-)	(-)	35 100
расчеты по налогам	5563	3а 2017	18 810	36 708	30	(26 773)	(-)	(-)	28 775
	5583	3а 2016	26 545	103 402	4230	(115 367)	(-)	(-)	18 810
расчеты с персоналом по оплате труда	5564	3а 2017	35 228	146 780	-	(106 912)	(-)	(-)	75 096
	5584	3а 2016	31 905	199 986	-	(196 663)	(-)	(-)	35 228
расчеты с государственными внебюджетными фондами	5565	3а 2017	32 580	52 424	36	(38 220)	(-)	(-)	46 820
	5585	3а 2016	33 795	86 218	228	(87 661)	(-)	(-)	32 580
расчеты с прочими кредиторами	5566	3а 2017	17 550	31 458	-	(22 918)	(-)	(-)	26 090
	5586	3а 2016	18 275	51 712	-	(52 437)	(-)	(-)	17 550
ИТОГО	5550	3а 2017	232 443	539 277	436	(346 475)	(43 375)	(-)	382 306
	5570	3а 2016	245 225	872 500	4740	(836 612)	(53 410)	(-)	232 443

5.4. Просроченная кредиторская задолженность

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
Всего	5590	9595	4503	4790
В том числе:				
ООО «Радион»	5591	7495	–	–
ООО «Меркурий Авто»	5592	2100	4503	4790

6. Затраты на производство

Наименование показателя	Код	За 2017 г.	За 2016 г.	За 2015 г.
Материальные затраты	5610	355 146	347 656	217 942
Расходы на оплату труда	5620	146 780	199 986	106 721
Отчисления на социальные нужды	5630	72 424	86 218	56 637
Амортизация	5640	108 960	116 513	101 663
Прочие затраты	5650	641 247	174 303	482 753
Итого по элементам	5660	1 324 557	924 676	965 716
Изменения остатков ([-], уменьшение [+]): незавершенного производства, готовой продукции и др.)	5670	–	–	–
Итого расходы по обычным видам деятельности	5680	1 324 557	924 676	965 716

7. Оценочные обязательства

Наименование показателя	Код	Остаток на начало 2017 года	Признано	Погашено	Списано как избыточная сумма	Остаток на конец 2017 года
Резервы под условные обязательства	5700	3028	263	(608)		3899
В том числе:						
По оплате отпусков и вознаграждений	5701	1788	22	(5)		1815
Условное обязательство по гарантийному обслуживанию по истечении 12 месяцев после отчетной даты	5702	1240	241	(603)		2084

8. Обеспечения обязательств

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
Полученные – всего	5800			
В том числе:				
Выданные – всего	5810			
В том числе:				

9. Государственная помощь

Наименование показателя		Код	За 2017 г.		За 2016 г.	
Получено бюджетных средств – всего						
В том числе:						
на текущие расходы						
на вложения во внеоборотные активы						
			На начало года	Получено за год	Возвращено за год	На конец года
Бюджетные кредиты – всего	20__г.				()	
	20__г.				()	
В том числе:	20__г.				()	
	20__г.				()	

ЛИТЕРАТУРА

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 30.11.2016).
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 30.11.2016).
3. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ (ред. от 23.05.2016) «О бухгалтерском учете».
4. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О несостоятельности (банкротстве)» (с изм. и доп., вступ. в силу с 21.12.2016).
5. Федеральный закон от 29.06.2015 № 154-ФЗ (ред. от 23.06.2016) «Об урегулировании особенностей несостоятельности (банкротства) на территориях Республики Крым и города Федерального значения Севастополя и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».
6. Приказ Минфина России от 29.07.1998 № 34н (ред. от 24.12.2010, с изм. от 08.07.2016) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» (Зарегистрировано в Минюсте России 27.08.1998 № 1598).
7. Приказ Минфина России от 06.07.1999 № 43н (ред. от 08.11.2010) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету “Бухгалтерская отчетность организации” (ПБУ 4/99)».
8. Приказ Минфина России от 06.05.1999 № 32н (ред. от 06.04.2015) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету “Доходы организации” ПБУ 9/99» (Зарегистрировано в Минюсте России 31.05.1999 № 1791).
9. Приказ Минфина России от 06.05.1999 № 33н (ред. от 06.04.2015) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету “Расходы организации” ПБУ 10/99» (Зарегистрировано в Минюсте России 31.05.1999 № 1790).
10. Приказ Минфина России от 19.11.2002 № 114н (ред. от 06.04.2015) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету “Учет расчетов по налогу на прибыль организаций” ПБУ 18/02» (Зарегистрировано в Минюсте России 31.12.2002 № 4090).
11. Приказ Минфина России от 27.12.2007 № 153н (ред. от 16.05.2016) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету “Учет нематериальных активов” (ПБУ 14/2007)» (Зарегистрировано в Минюсте России 23.01.2008 № 10975).
12. Приказ Минфина России от 02.02.2011 № 11н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету “Отчет о движении денежных средств” (ПБУ 23/2011)» (Зарегистрировано в Минюсте России 29.03.2011 № 20336).
13. Приказ Минфина России от 02.07.2010 № 66н (ред. от 06.04.2015) «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 № 18023).

14. *Альфред Кинг*. Оценка справедливой стоимости для финансовой отчетности. Новые требования FASB. – М.: Альпина Паблишер, 2011. – 384 с.

15. *Беристайн Л.А.* Анализ финансовой отчетности: теория, практика интерпретация / пер. с англ. науч. ред. перевода чл. корр. РАН И.И. Елисева; гл. ред. серии проф. Я.В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 2003.

16. *Венди МакКензи*. Использование и интерпретация финансовой отчетности (Using and Interpreting Company Accounts): пер. с англ. / науч. ред. Г.В. Григораш. – Днепропетровск: Баланс Бизнес Букс, 2006.

17. *Грачёв А.В.* Финансовая устойчивость организации. Критерии и методы оценки в рыночной экономике. – М.: Финпресс, 2010. – 400 с.

18. *Джерард Зак*. Справедливая стоимость – соблазны манипулирования отчетностью. Новые глобальные риски и методы их выявления / Fair Value Accounting Fraud: New Global Risks and Detection Techniques. – М.: Издательство «Маросейка», 2011. – 232 с.

19. *Донцова Л.В., Никифорова Н.А.* Анализ финансовой отчетности: учебник. – 7-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело и сервис, 2009.

20. *Донцова Л.В.* Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности: практикум / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело и сервис, 2015. – 160 с.

21. *Ефимова О.В.* Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений. – 4-е изд., перер. – М.: Омега-Л, 2014. – 348 с.

22. МСФО: точка зрения КНИМГ. Практическое руководство по международным стандартам финансовой отчетности (комплект из 2 книг). – М.: Альпина Паблишер, 2012. – 3596 с.

23. *Altman E.I.* Multidimensional graphics and bankruptcy prediction: A comment. Journal of Accounting Research (Spring), pp. 297–299, 1983.

24. *Altman E., Hartzell I., Peck M.* «Emerging Markets Corporate Bonds: A Scoring System» Salomon Brothers Inc, New York, 1995.

25. *Altman E.I.* «Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate failure», Journal of Finance, vol. 23, no. 4, pp. 589–609, 1968.

26. *Altman E.I.* «Predicting financial distress of companies: revisiting the Z-score and ZETA® models».

27. <http://gks.ru/>

28. *Beaver W.* «Financial ratios predictors of failure. Empirical research in accounting: selected studies 1966», Journal of Accounting Research, vol. 4, pp. 71–111, 1966.

29. О даче заключений о возможности наступления банкротства организаций в случае единовременной уплаты сумм налогов. – Распоряжение ФСФО России от 13 апреля 2001 г. № 111-р.

30. Справочная правовая система «Гарант» (<http://www.garant.ru>).

31. Справочная правовая система «КонсультантПлюс» (<http://www.consultant.ru>).

ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ	3
РАЗДЕЛ 1. АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА	4
<i>Контрольные вопросы по разделу 1</i>	4
1.1. Общая оценка структуры активов организации и источников их формирования по данным бухгалтерского баланса.....	5
1.2. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса и оценка платежеспособности организации	16
<i>Практические задания по параграфу 1.2</i>	20
1.3. Определение характера финансовой устойчивости организации. Расчет и оценка по данным баланса финансовых коэффициентов рыночной устойчивости	23
<i>Практические задания по параграфу 1.3</i>	27
1.4. Оценка вероятности несостоятельности (банкротства) организации	29
<i>Практические задания по параграфу 1.4</i>	34
1.5. Классификация финансового состояния организации по сводным критериям оценки бухгалтерского баланса	37
<i>Практические задания по параграфу 1.5</i>	41
РАЗДЕЛ 2. АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ	42
<i>Контрольные вопросы по разделу 2</i>	42
2.1. Общая оценка деловой активности организации. Расчет и анализ финансового цикла.....	44
<i>Практические задания по параграфу 2.1</i>	48
2.2. Анализ уровня и динамики финансовых результатов по данным отчетности.....	49
<i>Практические задания по параграфу 2.2</i>	51
2.3. Анализ влияния факторов на прибыль.....	54

<i>Практические задания по параграфу 2.3</i>	57
2.4. Факторный анализ рентабельности организации	58
<i>Практические задания по параграфу 2.4</i>	63
РАЗДЕЛ 3. АНАЛИЗ ОТЧЕТА ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА	67
<i>Контрольные вопросы по разделу 3</i>	67
3.1. Оценка источников финансирования активов.....	67
3.2. Анализ состава и движения собственного капитала. Оценка чистых активов.....	72
3.3. Анализ цены капитала	76
РАЗДЕЛ 4. АНАЛИЗ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	80
<i>Контрольные вопросы по разделу 4</i>	80
4.1. Анализ движения денежных средств по данным отчетности ...	80
<i>Практические задания по параграфу 4.1</i>	85
РАЗДЕЛ 5. АНАЛИЗ ПОЯСНЕНИЙ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ И ОТЧЕТУ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ	88
<i>Контрольные вопросы по разделу 5</i>	88
5.1. Анализ амортизируемого имущества.....	89
<i>Практические задания по параграфу 5.1</i>	93
5.2. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности	100
<i>Практические задания по параграфу 5.2</i>	103
5.3. Анализ запасов.....	109
<i>Практические задания по параграфу 5.3</i>	111
5.4. Анализ финансовых вложений.....	112
<i>Практические задания по параграфу 5.4</i>	117
РАЗДЕЛ 6. ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ	120
<i>Контрольные вопросы по разделу 6</i>	120
6.1. Анализ консолидированной отчетности	121
<i>Практические задания по параграфу 6.1</i>	124
ПРИЛОЖЕНИЯ	129
ЛИТЕРАТУРА	156

Учебное издание

Донцова Людмила Васильевна
Никифорова Наталья Александровна

**АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОЙ
(ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ**

Практикум

6-е издание, переработанное и дополненное

Подписано в печать 09.01.2018. Формат 60×90/16.

Усл. печ. л. 10,0. Тираж 3000 экз. (1-й завод 001-1000) Заказ №

ООО Издательство «Дело и сервис».

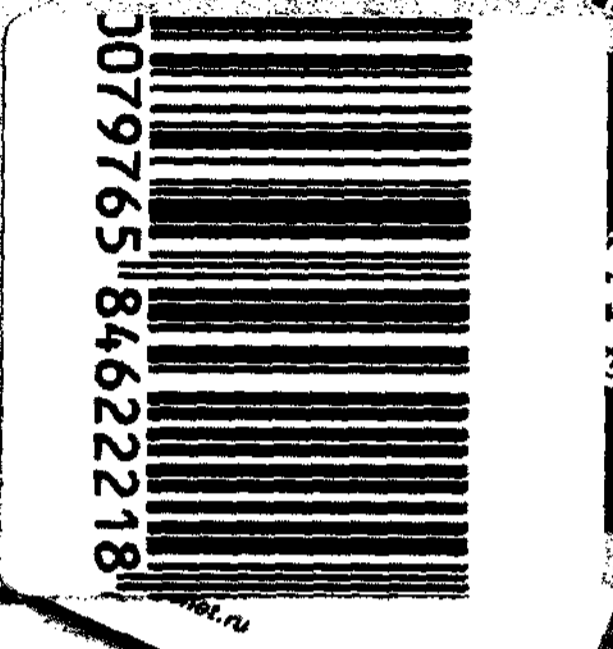
Почтовый адрес: 121096, Москва, а/я 6.

Адрес: 121096, г. Москва, ул. В. Кожинной, 14.

Тел.: (499) 148-95-62, (495) 964-97-57.

E-mail: zakaz@dis.ru <http://www.dis.ru>

Упр Упр Управленческий УЧЕТ



Д

та же
управленческий
предприятия
анализ
нов
контроль
совокупности
тегичности
инновации
сбалансированный
портфель

о журнале

(488)

www.dis.ru

ОНЛАЙН-