

Маргарита Мишкова,
магистр экономических наук

Тенденции выявит финансовый анализ

«Финансовый директор» проводит анализ наиболее важных показателей финансового состояния организации для оптимизации управления и выработки дальнейшей стратегии ее развития.

Финансовый анализ позволяет найти слабые места в деятельности организации и наметить систему мер по их устранению в новом году.

Основным источником информации для финансового анализа, напомним, является бухгалтерская отчетность, в состав которой входят формы № 1–6.

Значение **формы № 1** «Бухгалтерский баланс» настолько велико, что анализ финансового состояния предприятия нередко называют анализом баланса. Источником данных для анализа финансовых результатов является **форма № 2** «Отчет о прибылях и убытках». Дополнительную информацию для каждого из блоков финансового анализа можно почерпнуть в **форме № 3** «Отчет об изменениях капитала», **форме № 4** «Отчет о движении денежных средств», **форме № 5** «Приложение к бухгалтерскому балансу», **форме № 6** «Отчет о целевом использовании полученных средств».

Указанные формы бухгалтерской отчетности утверждены постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 14.02.2008 № 19 «Об утверждении форм бухгалтерской отчетности,

Инструкции о порядке составления и представления бухгалтерской отчетности и признания утратившими силу некоторых нормативных правовых актов Министерства финансов Республики Беларусь» и применимы для анализа деятельности организации за 2010 год.

Наиболее оптимальной, на наш взгляд, является система анализа, состоящая из следующих этапов:

- анализ финансового состояния предприятия;
- анализ финансовых результатов;
- анализ источников покрытия основных и оборотных средств;
- анализ эффективности использования оборотных средств.

Первый этап

Оценка финансового состояния организации проводится на основании Инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности, утвержденной постановлением Министерства финансов, Министерства экономики и Министерства статистики и анализа Республики Беларусь от

27.04.2007 № 69/76/52, по средствам коэффициентов.

Формулы для расчета коэффициентов К1–К4, производимого по данным бухгалтерского баланса, представлены в табл. 1. Норматив коэффициентов представлен по отрасли промышленности.

Второй этап

Анализ наиболее значимых показателей (таких как выручка организации, себестоимость, прибыль и чистая прибыль), а также анализ показателей рентабельности капитала и рентабельности продукции, рентабельности реализации (показатели рентабельности соответственно будут обозначены R_k , R_p , R_r) проводятся по следующим формулам:

$$R_k = P / K,$$

где P — сумма прибыли;

K — капитал, или общая сумма пассива баланса.

$$R_p = P / C,$$

где C — себестоимость реализованной продукции.

$$R_r = P / O_p,$$

где O_p — оборот по реализации.

Третий этап

Показатели покрытия статей имущества соответствующими статьями капитала или финансирования основных средств и нематериальных активов собственным капиталом и общим долгосрочным капиталом являются важнейшим инструментом оценки оснащенности капиталом и, следовательно, оценки финансовой стабильности организации. Поэтому, на наш взгляд, необходим анализ источников покрытия основных средств и оборотных активов.

Четвертый этап

От эффективности использования оборотного капитала во многом зависит финансовое положение организации. В этой связи необходим анализ эффективности использования оборотных средств предприятия, который предусматривает расчет коэффициента оборачиваемости (коэффициент оборачиваемости в расчетах будет обозначен K_0) и оборачиваемости в днях и рентабельностью мате-

риальных оборотных активов по формулам:

$$K_0 = O_p / O_o,$$

где O_p — объем реализации;
 O_o — величина среднегодовых остатков нормируемых оборотных средств.

$$D_o = D_k / K_0,$$

где D_o — оборачиваемость в днях;
 D_k — количество календарных дней в периоде.

$$R_o = P / O_o,$$

где R_o — рентабельность материальных оборотных средств.

Оценка финансового состояния организации проводится по системе, приведенной выше, с использованием данных бухгалтерской отчетности за 2010 год. Результаты анализа представлены в табл. 2.

$$K_1 = II_a / V_n - \text{стр. 640} = 811 / 366 = 2,21 \text{ (на начало года);}$$

$$K_1 = II_a / V_n - \text{стр. 640} = 1\,259 / 985 = 1,2 \text{ (на конец года);}$$

$$K_2 = III_n + \text{стр. 640} - Ia / II_a = 2\,811 + (-5) - 2\,361 / 811 = 0,5 \text{ (на начало года);}$$

$$K_2 = III_n + \text{стр. 640} - Ia / II_a = 2\,727 + (-7) - 2\,582 / 1\,259 = 0,1 \text{ (на конец года);}$$

$$K_3 = \text{стр. 590} + \text{стр. 690} / \text{стр. 300} = 366 / 3\,172 = 0,11 \text{ (на начало года);}$$

$$K_3 = \text{стр. 590} + \text{стр. 690} / \text{стр. 300} = 0,14 \text{ (на конец года).}$$

Как показывают расчеты, и в начале, и в конце года коэффициенты K_1 и K_2 превышают нормативное значение. Исходя из изложенного выше структуру баланса можно признать удовлетворительной, а организацию — платежеспособной. K_3 также не превышает допустимого норматива.

На конец года финансовое положение предприятия несколько ухудшилось, хотя и остается стабильным. Как показывает величина коэффициента K_2 , у предприятия в достаточном количестве имеются собственные оборотные средства для ведения хозяйственной деятельности и своевремен-

ТАБЛИЦА 1

Анализ финансового состояния предприятия

Наименование показателя	Формула расчета	Норматив коэффициента
Коэффициент текущей ликвидности (K_1)	$K_1 = II_a / V_n^* - \text{стр. 640}$	1,2
Коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами (K_2)	$K_2 = III_n^* + \text{стр. 640} - Ia / II_a$	0,15
Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (K_3)	$K_3 = \text{стр. 590} + \text{стр. 690} - \text{стр. 640} / \text{стр. 300}$	0,85
Коэффициент обеспеченности просроченных финансовых обязательств (K_4)	$K_4 = \text{стр. 260} + \text{стр. 270} / \text{стр. 690} - \text{стр. 640}$	0,5

* Обозначение разделов формы № 1 «Бухгалтерский баланс»

ТАБЛИЦА 2

Показатели финансового состояния предприятия, млн руб.

Наименование показателя	На начало года	На конец года	Формула расчета	Норматив коэффициента
Коэффициент текущей ликвидности (K_1)	2,21	1,2	$K_1 = II_a / V_n - \text{стр. 640}$	>1,2
Коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами (K_2)	0,5	0,1	$K_2 = III_n + \text{стр. 640} - Ia / II_a$	>0,15
Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (K_3)	0,11	0,14	$K_3 = \text{стр. 590} + \text{стр. 690} - \text{стр. 640} / \text{стр. 300}$	<0,85

ного погашения срочных обязательств на начало года. Снижение значения данного коэффициента на конец года связано с увеличением оборотных активов предприятия.

Проведем анализ наиболее значимых показателей эффективности работы предприятия (таких как выручка предприятия, себестоимость продукции, прибыль и чистая прибыль), а также анализ показателей рентабельности капитала и рентабельности реализованной продукции (табл. 3).

Данные приведены по кварталам, что позволяет выявить их изменения, отражающие сезонность работы организации. Из табл. 3 видно, что прибыль в анализируемом периоде образуется в основном результатами от реализации продукции.

При этом наиболее значимый рост выручки и прибыли от реализации происходит во II и III кварталах года. Снижение же прибыли наблюдается в I и IV кварталах при снижении объемов продаж и росте затрат на реализованную продукцию.

Причины выявленной динамики финансовых результатов вытекают из их структуры. Выполним анализ структуры выручки от реализуемой продукции организации. Как видно из данных анализа, самая высокая доля затрат и самая низкая доля прибыли от реализации приходятся на I квартал года (табл. 4).

Эффективность коммерческой деятельности можно оценить с помощью рентабельности капитала. Она показывает, насколько эффективно используется имеющийся на предприятии капитал, то есть какое

количество прибыли получено на единицу вложенных средств.

Рентабельность реализации характеризует результаты маркетинговой деятельности предприятия. Она дает информацию о количестве прибыли, полученной с единицы оборота (выручки от реализации), или о доле выручки, которая возвращается на предприятие в виде прибыли.

Определим показатели рентабельности капитала, продукции и продаж по данным предприятия. Результаты приведены в табл. 5.

$$R_k = P / K = 31,280 / 3\,172 \quad 100 = 1,0\% \text{ (I квартал);}$$

$$R_k = P / K = 91,890 / 3\,273 \quad 100 = 2,8\% \text{ (II квартал);}$$

$$R_k = P / K = 123,500 / 3\,685 \quad 100 = 3,0\% \text{ (III квартал);}$$

$$R_k = P / K = 10,400 / 3\,841 \quad 100 = 0,3\% \text{ (IV квартал).}$$

ТАБЛИЦА 3

Экономические показатели работы организации, млн руб.

Наименование показателя	Квартал			
	I	II	III	IV
Выручка от реализации	745,251	936,409	1 036,745	792,815
Налоги от выручки	124,210	156,070	172,790	132,140
Прибыль (убыток) от реализации	47,960	80,100	140,380	26,260
Прибыль операционная	-0,0752	0,113	-5,057	-3,130
Прибыль внереализационная	-16,600	11,675	-11,825	-12,728
Прибыль (убыток) отчетного периода	31,280	91,890	123,500	10,400
Налоги и сборы, платежи и расходы из прибыли	8,450	24,810	33,350	2,500

ТАБЛИЦА 4

Структура финансовых результатов, %

Наименование показателя	Квартал			
	I	II	III	IV
Выручка	100,0	100,0	100,0	100,0
Налоги от выручки	16,67	16,67	16,67	16,67
Себестоимость реализации	76,90	74,78	69,79	80,02
Прибыль (убыток) от реализации	6,43	8,55	13,54	3,31

ТАБЛИЦА 5

Показатели рентабельности, %

Наименование показателя	Квартал			
	I	II	III	IV
Рентабельность капитала	1,0	2,8	3,0	0,3
Рентабельность продукции	5,8	13,8	17,5	1,7
Рентабельность реализации	4,2	10,1	11,9	1,3

$$R_p = P / C = 31,280 / 543,34 \quad 100 = 5,8\% \text{ (I квартал);}$$

$$R_p = P / C = 94,890 / 685,213 \quad 100 = 13,8\% \text{ (II квартал);}$$

$$R_p = P / C = 123,500 / 705,886 \quad 100 = 17,5\% \text{ (III квартал);}$$

$$R_p = P / C = 10,400 / 621,660 \quad 100 = 1,7\% \text{ (IV квартал).}$$

$$R_p = P / O_p = 31,280 / 745,251 \quad 100 = 4,2\% \text{ (I квартал);}$$

$$R_p = P / O_p = 94,890 / 936,409 \quad 100 = 10,1\% \text{ (II квартал);}$$

$$R_p = P / O_p = 123,500 / 1\,036,745 \quad 100 = 11,9\% \text{ (III квартал);}$$

$$R_p = P / O_p = 10,400 / 792,815 \quad 100 = 1,3\% \text{ (IV квартал).}$$

По данным о динамике прибыли от реализации продукции можно сделать вывод о снижении экономической активности к концу года. Это подтверждается и тем, что все показатели рентабельности, возрастающая во II и III кварталах, в IV квартале также резко снижаются.

О финансовой стабильности предприятия, то есть о его финан-

своей устойчивости и хорошем финансовом положении, можно говорить, если имеется достаточное количество собственных средств для финансирования текущей деятельности. Раскрыть эту ситуацию поможет анализ источников покрытия основных средств и оборотных активов, предпринятый с тем, чтобы выявить финансовую ситуацию на предприятии (табл. 6).

Собственный капитал организации представлен на начало и на конец года добавочным фондом, сформированным за счет переоценки основных средств, а также нераспределенной прибылью. Его величина на конец года снижается в связи с уменьшением нераспределенной прибыли, предназначенной для различных целей, в том числе и для материального стимулирова-

ния работников. Внеоборотные же активы увеличились за счет приобретения на конец года основных средств.

Собственный капитал на начало и конец года покрывает внеоборотные активы в полной мере, хотя положение несколько ухудшается на конец года.

На начало и на конец года наблюдается недопокрытие собственным капиталом оборотных активов в связи с их значительным увеличением по сравнению с собственным капиталом. Их покрытие осуществляется за счет привлеченных средств.

От эффективности использования оборотного капитала во многом зависит финансовое положение предприятия. Чем быстрее оборотный капитал пройдет кру-

гооборот, тем больше продукции получит и реализует предприятие при наличии одной и той же суммы оборотного капитала. Задержка продвижения ведет к замедлению оборачиваемости, требует дополнительных вложений и может вызвать значительное ухудшение экономического положения предприятия (табл. 7).

Определим эффективность использования оборотного капитала, для чего рассчитаем коэффициент оборачиваемости, продолжительность оборота (в днях) и рентабельность материальных оборотных активов:

$$K_o = O_p / O_o = 1\,682 / 444 = 3,79$$

(за I полугодие);

$$K_o = O_p / O_o = 1\,829,5 / 517 = 3,54$$

(за II полугодие);

$$D_o = D_k / K_o = 360 / 3,79 = 95$$

(за I полугодие);

$$D_o = D_k / K_o = 360 / 3,54 = 102$$

(за II полугодие);

$$R_o = P / O_o = 1\,625,5 / 444 \cdot 100 = 31\%$$

(за I полугодие);

$$R_o = P / O_o = 122,7 / 517 \cdot 100 = 27\%$$

(за II полугодие).

Проведя анализ эффективности использования оборотных средств предприятия, можно сделать выводы о том, что длительность оборота на конец года увеличивается на 7 дней и, соответственно, рентабельность материальных оборотных активов на конец года снижается с 31 до 27%.

Таким образом, эффективность использования оборотного капитала к концу года несколько снижается.

Выявленные в ходе анализа тенденции помогут улучшить финансовое состояние предприятия и оптимизировать его управление с целью максимизации прибыли. **ФД**

ТАБЛИЦА 6

Показатели покрытия капитала, млн руб.

Наименование показателя	На начало года	На конец года	Изменение
Собственный капитал	2 811	2 727	-84
- Внеоборотные активы	2 361	2 582	221
= недопокрытие/перекрытие собственным капиталом	450	145	-305
+ Долгосрочный заемный капитал	0	0	0
= Долгосрочный капитал для финансирования оборотных средств	450	145	-305
- оборотные активы	811	1 259	448
= Краткосрочный заемный капитал для финансирования оборотных средств	-361	-1 114	-753

ТАБЛИЦА 7

Оборотные средства предприятия, млн руб.

Наименование оборотных средств	За I полугодие	За II полугодие	Изменение
Сырье и материалы	345	400	55
Налоги по приобретенным ценностям	36	43	7
Готовая продукция	99	117	18
Дебиторская задолженность	202	450	248
Денежные средства	37	152	115
Прочие оборотные активы	92	97	5