

Мишкова М.П., Кичаева Т.В.

## КОМПЛЕКСНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ КАК ИНСТРУМЕНТ ОПТИМИЗАЦИИ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ

**Введение.** В период стабилизации экономики каждое предприятие должно непрерывно совершенствовать свою деятельность и гибко реагировать на все процессы и изменения, происходящие в экономике страны. Комплексный финансовый анализ позволяет найти слабые места в деятельности предприятия и наметить системные меры по их устранению.

Как правило, финансовый анализ проводится на предприятии в период спада финансово-хозяйственной деятельности для выяснения его причин и принятия мер к последующему улучшению экономических показателей. Что делать тем предприятиям, которые имеют сравнительно хорошее финансовое состояние, и необходим ли им комплексный финансовый анализ? Как показывает практика, в условиях современной конкуренции сохранить хорошее финансовое состояние достаточно сложно. Если предприятие постоянно не следит за основными показателями своей финансово-хозяйственной деятельности, то очень скоро может выясниться, что финансовые результаты стали существенно хуже, чем в прошлом периоде. Операционный механизм предприятия становится менее эффективным с точки зрения получения конечного результата.

Таким образом, возникает вопрос: какие хозяйственные, финансовые, производственно-технические операции в первую очередь следует контролировать и какие инструменты целесообразно применять в том или ином случае? Прежде всего следует установить, что способствовало изменению финансовых результатов предприятия в худшую сторону. Иными словами, необходимо изучить основные процессы, характеризующие жизнедеятельность предприятия, для того, чтобы потом попытаться улучшить их параметры.

Для диагностики жизнедеятельности предприятия можно выделить два основных объекта анализа:

- результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия за определенный период и его состояние на текущий момент времени;
  - основные финансовые процессы предприятия.
- Следует помнить, что нельзя ограничиваться анализом только

финансовых показателей. Финансовые показатели должны появляться на конечной стадии анализа. Они и являются по своей сути замыкающими: весь менеджмент предприятия упорно работал в течение месяца или квартала, но тем не менее финансовые показатели оказались хуже, чем в прошлом периоде. Таким образом, анализировать следует не только процессы, обеспечивающие финансовую функцию предприятия, но и все элементы операционного механизма, связанные с деятельностью предприятия. Следовательно, анализ надо рассматривать не как самоцель, а информационную базу для управления предприятием. Финансовая же функция предприятия должна включать в себя систему мер, обеспечивающих стабильное финансовое состояние предприятия.

Финансовые инструменты этой части анализа весьма обширны, они включают в себя большое количество финансовых показателей, которые часто дублируют друг друга. Целесообразно для целей анализа использовать только те показатели, которые служат информационной основой для принятия управленческих решений.

Предложенный нами комплексный финансовый анализ должен включать в себя следующие этапы:

- упорядочение данных финансовой отчетности и составление аналитических форм;
- горизонтальный и вертикальный анализ финансовой отчетности;
- расчет финансовых показателей (коэффициентов).

Этапы финансового анализа представлены на рис. 1.

Остановимся на содержании каждого этапа.

**Упорядочение данных финансовой отчетности** является первым, но не основным этапом финансового анализа. Данные в области финансового менеджмента обычно представляют собой набор каких-либо сведений, главным образом количественного характера, которые в той или иной мере характеризуют предприятие. В состав отчетности входят: бухгалтерский баланс; отчет о прибылях и убытках; отчет о движении источников собственных средств, отчет о движении денежных средств, отчет о целевом использовании полученных средств.

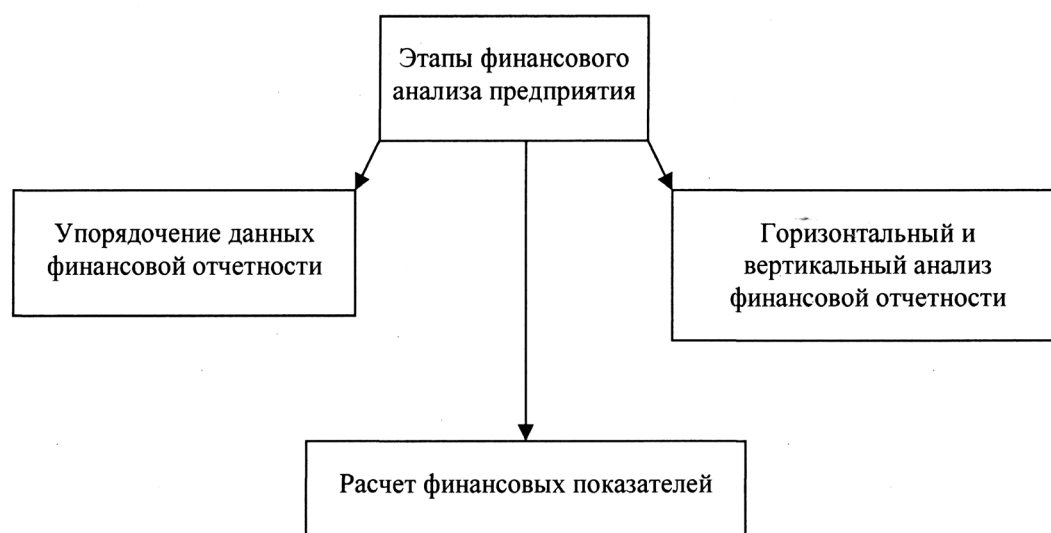


Рис. 1. Этапы финансового анализа

Мишкова Маргарита Петровна, ст. преподаватель кафедры экономики управления и финансов Брестского государственного технического университета.

Кичаева Татьяна Васильевна, ст. преподаватель кафедры экономики управления и финансов Брестского государственного технического университета.

Беларусь, БрГТУ, г. Брест, ул. Московская, 267.

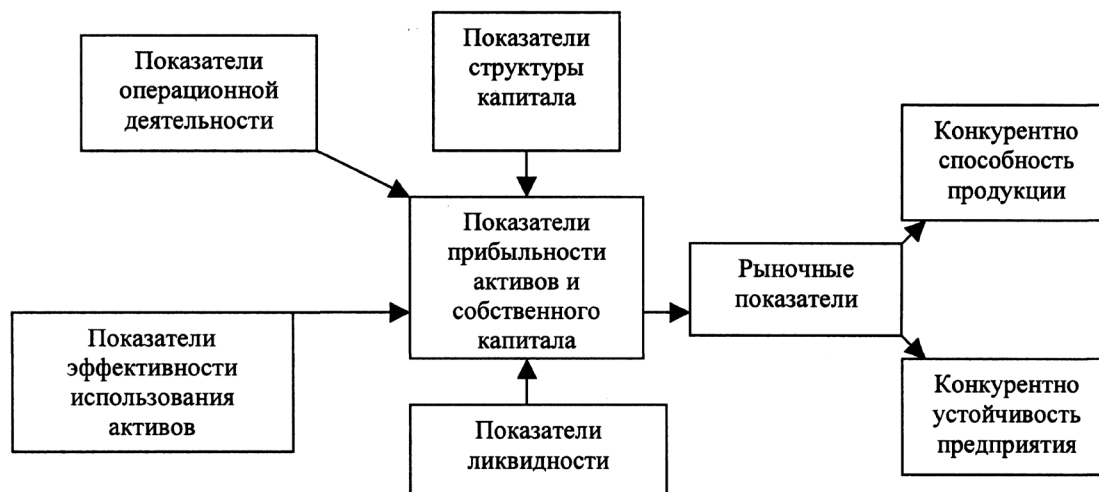


Рис. 2. Структура финансовых показателей предприятия

Произвести обстоятельный анализ предприятия с помощью этих данных может только опытный финансист, но как выше было отмечено, конечным потребителем результатов анализа является руководство предприятия, которому необходима конкретная и лаконичная система данных для принятия управленческих решений. Из финансовых отчетов можно извлечь следующие данные. Во-первых, — сумму оборотных и оборотных средств предприятия, величину его кредиторской и дебиторской задолженностей, величину собственного и заемного капитала. Далее, отчет о прибылях и убытках содержит данные по величине прибыли от реализации, от операционных доходов и расходов, внереализационных доходов и расходов, а также величину нераспределенной прибыли, или непокрытого убытка, и наконец, результирующие денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности из отчета о движении денежных средств. Важной процедурой является представление этих данных в удобной форме.

**Вертикальный и горизонтальный анализ показателей** финансовой отчетности является вторым этапом упорядочения финансовой информации. Его содержание чрезвычайно просто. В горизонтальном анализе сопоставляются (в абсолютном и процентном соотношении) основные статьи баланса, отчета о прибыли и отчета о движении денежных средств. В вертикальном анализе все данные финансовых отчетов представляются в относительном (процентном) выражении. Сами по себе финансовые показатели являются бесполезными для принятия решения, если менеджер не сопоставляет их с какими-то другими данными, имеющими отношение к объекту анализа.

Для сопоставления и выявления тенденций финансового развития предприятия используем два вида показателей:

- показатели данного предприятия за предшествующие периоды времени (прошлые годы, предшествующие кварталы и т.д.);
- соответствующие показатели других предприятий-аналогов, принадлежащих той же отрасли

Основной целью предложенного комплекса является диагностика направлений изменения состояния предприятия по сравнению с предшествующими периодами (ухудшилось или улучшилось) и его места на конкурентном рынке.

Наблюдая позитивную динамику какого-либо показателя предприятия, его менеджмента делает вывод о том, что команда работает успешно. В то же время негативная динамика заставляет искать слабые места деятельности.

В качестве третьего этапа финансового анализа выступает определение и оценка диагностики финансовых **коэффициентов**. Следует отметить, что обычно не так уж важно, в какой последовательности рассчитывать и анализировать коэффициенты. Важно не упустить какие-либо основные показатели и дать им правильную оценку.

Наиболее эффективно проводить фундаментальный анализ предприятия один раз в году (в период подготовки годового отчета), используя весь инструментарий. При этом необходимо упорядочить финансовые показатели по признаку операционной деятельности с учетом рыночной ориентации.

Суть предлагаемого подхода состоит в том, что в качестве показателя результативности предприятия принят показатель прибыльности собственного капитала. Таким образом, на первое место ставится интерес собственника. Величина этого показателя определяется главным образом двумя факторами:

- прибыльностью продаж, т.к. этот показатель принадлежит к группе показателей операционной деятельности;
- оборачиваемостью активов, т.к. группа показателей отражает эффективность использования средств предприятия.

Каждый предприниматель понимает, что высокую отдачу от использования вложенных средств можно обеспечить высокой оборачиваемостью оборотных средств. Оценка показателей ликвидности является неотъемлемой частью диагностической процедуры. Их назначение состоит в том, чтобы предостеречь предприятие от излишнего увеличения оборачиваемости, которое может привести к банкротству. Отдачу от использования вложенных собственных средств можно увеличить за счет использования долгосрочных заемных ресурсов. Эту часть деятельности предприятия характеризует группа показателей структуры капитала.

Структура финансовых показателей предприятия показана на рис. 2.

Целесообразно также ежемесячно производить оценку ограниченного количества финансовых показателей по результатам текущего месяца.

В процессе текущей оценки осуществляется контроль показателей, которые характеризуют оперативные результаты деятельности. В частности, в состав этих показателей не имеет смысла вводить показатель прибыльности активов или собственного капитала. Данный показатель является интегральным, он формируется в течение всего года. В то же время в состав показателей мониторинга следует обязательно включить показатель валовой прибыльности как отношение валовой прибыли к выручке. Эту характеристику следует анализировать как можно чаще, чтобы вовремя обнаружить негативную тенденцию ухудшения операционной эффективности предприятия.

По результатам финансового анализа делаются выводы. Они должны быть лаконичными и конструктивными, направленными на поиск путей улучшения деятельности предприятия.

Проведем анализ активов предприятия, в первую очередь проанализируем изменения в их составе и структуре и дадим им оценку.

Таблица 1. Структура актива баланса

Наименование статей баланса организации	Показатели структуры актива в валюте (итоге) баланса									
	на 01.10.2006 г.		на 01.10.2007 г.		на 01.10.2008 г.		прирост (+) / снижение (-) 2007/2006 г.г.		прирост (+) / снижение (-) 2008/2007 г.г.	
	абсолют. вел-на, млн. руб.	удел. вес, %	абсолют. вел-на, млн. руб.	удел. вес, %	абсолют. вел-на, млн. руб.	удел. вес, %	абсолют. вел-на, млн. руб.	удел. вес, %	абсолют. вел-на, млн. руб.	удел. вес, %
<b>Внеоборотные активы (стр.190)</b>	<b>1264,0</b>	<b>75,1%</b>	<b>1568</b>	<b>62,6%</b>	<b>1654</b>	<b>63,0%</b>	<b>304,0</b>	<b>-12,3%</b>	<b>86</b>	<b>0,4%</b>
основные средства (стр. 110)	1066,0	63,3%	1320	52,7%	1611	61,4%	254,0	-10,5%	291	8,7%
нематериальные активы (стр.120)	1,0	0,06%	1	0,04%	1	0,04%	-	-0,02%	-	0,00%
доходные вложения в материальные ценности (стр. 130)	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
вложения во внеоборотные активы (стр. 140)	197,0	11,7%	247	9,9%	42	1,6%	50,0	-1,8%	-205	-8,3%
незавершенное строительство (стр. 141)	-	-	247	9,9%	42	1,6%	-	0,0%	-205	-8,3%
прочие внеоборотные активы (стр. 150)	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Оборотные активы (стр. 290)</b>	<b>420,0</b>	<b>24,9%</b>	<b>936</b>	<b>37,4%</b>	<b>971</b>	<b>37,0%</b>	<b>512,0</b>	<b>12,3%</b>	<b>35</b>	<b>-0,4%</b>
запасы и затраты (стр. 210)	77,0	4,6%	294	11,7%	337	12,8%	217,0	7,0%	43	1,1%
сырье, материалы и др. активы (стр. 211)	77,0	4,6%	290	11,6%	327	12,5%	213,0	7,0%	37	0,9%
расходы будущих периодов (стр. 218)	-	0,0%	4	0,2%	10	0,4%	-	0,0%	6	0,2%
прочие запасы и затраты (стр. 219)	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
налоги по приобретенным ценностям (стр. 220)	7,0	0,4%	9	0,4%	-	0,0%	2,0	-0,1%	-9	-0,4%
дебиторская задолженность (стр. 230)	191,0	11,3%	128	5,1%	210	8%	-63,0	6,2%	82	2,9%
расчеты с учредителями (стр.250)	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
денежные средства (стр. 260)	131,0	7,8%	491	19,6%	410	15,6%	360,0	11,9%	-81	-4,0%
финансовые вложения (стр. 270)	14,0	0,8%	14	0,6%	14	0,5%	-	0,0%	-	0,0%
прочие оборотные активы (стр. 280)	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Баланс (стр. 300)</b>	<b>1684,0</b>	<b>100%</b>	<b>2504</b>	<b>100%</b>	<b>2625</b>	<b>100%</b>	<b>816,0</b>	<b>x</b>	<b>121</b>	<b>x</b>

Анализируя актив баланса, видно, что общая величина активов предприятия увеличилась. Так, в 2007 году по отношению к 2006 году увеличение составило 816 млн. руб., в 2008 году по сравнению с 2007 годом соответственно 121 млн. руб.

В наиболее значительной степени это произошло за счет увеличения статей «Запасы», «Денежные средства». Их изменение в 2007 году по отношению к 2006 году составило 217 млн. руб. и 360 млн. руб. соответственно.

На конец анализируемого периода значение статьи «Запасы» установилось на уровне 337 млн. руб., а «Денежные средства» – 410 млн. руб.

В общей структуре активов внеоборотные активы, величина которых на за анализируемый период составила 1654 млн.руб. и увеличилась по сравнению в 2006 годом на 390 млн.руб. или на 31%.

При анализе бухгалтерского баланса за 2006-2008 гг. немалый удельный вес в структуре совокупных активов приходится на оборотные активы в 2006 году 24,9%, в 2007 году 37,4%, в 2008 году 37%, что говорит о достаточно мобильной структуре активов, способствующей

ускорению оборачиваемости средств предприятия. К тому же наблюдается положительная тенденция к росту оборотных активов.

Проведем анализ структуры пассива бухгалтерского баланса и определим влияния основных разделов баланса на пополнение его активной части.

Сведения, которые приводятся в пассиве баланса, позволяют определить, какие изменения произошли в структуре собственного и заемного капитала, сколько привлечено в оборот предприятия долгосрочных и краткосрочных заемных средств, т.е. пассив показывает, откуда взялись средства, кому обязано за них предприятие.

При внутреннем анализе финансового состояния необходимо изучить динамику и структуру собственного и заемного капитала, выяснить причины изменения отдельных его слагаемых и дать оценку этим изменениям за отчетный период.

Обращая внимание на совокупное изменение капитала и резервов предприятия, можно отметить, что за анализируемый период их величина увеличилась в 2007 году по сравнению с 2006 годом на 327 млн. руб., в 2008 году по сравнению с 2007 годом на 239 млн. руб. или на 15,8% и 5,8% соответственно.

Таблица 2. Структура пассива баланса

Наименование статей баланса организации	Показатели структуры актива в валюте баланса									
	на 01.10.2006 г.		на 01.10.2007 г.		на 01.10.2008 г.		прирост (+) / снижение (-) 2007/2006 г.г.		прирост (+) / снижение (-) 2008/2007 г.г.	
	абс. вел-на млн. руб.	уд. вес, %	абс. вел, млн. руб.	уд. вес, %	абс. вел млн. руб.	уд. вес, %	абс. вел млн. руб.	уд. вес, %	абс. вел, млн. руб.	уд. вес, %
<b>Капитал и резервы (стр.490)</b>	<b>1484</b>	<b>88,1%</b>	<b>1811</b>	<b>72,3%</b>	<b>2050</b>	<b>78,1%</b>	<b>327</b>	<b>-15,8</b>	<b>239</b>	<b>5,8%</b>
уставной фонд (стр. 410)	2,0	0,2%	2	0,1%	1747	66,6%	0	0	1745	66,5%
резервный фонд (стр. 420)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
добавочный фонд (стр. 430)	1357	91,4	1656	66,1%	177	6,7	299	-25,3	-1479	-59,4%
прибыль (убыток) отчетного периода (стр. 440)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) (стр. 450)	90	6,2	126	5,0%	116	4,4%	36	-1,2	-10	-0,6%
целевое финансирование (стр. 460)	35	2,3	27	1,1%	10	0,4%	-8	-1,2	-17	-0,7%
доходы будущих периодов (стр. 470)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Долгосрочные обязательства (стр. 590)</b>	<b>200</b>	<b>11,9</b>	<b>693</b>	<b>27,7%</b>	<b>575</b>	<b>21,9%</b>	<b>493</b>	<b>15,8</b>	<b>-118</b>	<b>-5,8%</b>
долгосрочные кредиты и займы (стр. 510)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
краткосрочные кредиты и займы (стр. 610)	53	3,1	0	0	0	0	-53	-3,1	0	0
кредиторская задолженность (стр. 620)	147	8,7	693	27,7%	575	21,9%	546	19	-118	-5,8%
перед поставщиками и подрядчиками (стр. 621)	17	1,1	105	4,2%	174	6,6%	87	3	69	2,4%
перед покупателями и заказчиками (стр. 622)	32	1,7	464	18,5%	256	9,8%	431	17,1	-208	-8,8%
по оплате труда (стр. 623)	50	3,0	58	2,3%	59	2,2%	7	-0,7	1	-0,1%
по расчетам с персоналом (стр. 624)	2	0,1	13	0,5%	1	0,0%	11	0,4	-12	-0,5
по налогам и сборам (стр. 625)	23	1,7	28	1,1%	62	2,4%	0	0,6	34	1,2%
по социальному страхованию и обеспечению (стр. 626)	20	1,2	22	0,9%	20	0,8%	2	-0,3	-2	-0,1%
перед прочими кредиторами (стр. 628)	3	0,2	3	0,1%	3	0,1%	0	-2,9%	-	0,0%
<b>Баланс (стр. 700)</b>	<b>1684</b>	<b>100%</b>	<b>2504</b>	<b>100%</b>	<b>2625</b>	<b>100%</b>	<b>820</b>	<b>x</b>	<b>121</b>	<b>x</b>

За анализируемый период увеличение валюты баланса произошло в большей степени за счет увеличения уставного фонда на 1745 млн.руб., но одновременно уменьшился добавочный фонд, так как за счет средств этого фонда и произошло пополнение уставного фонда. В целом, это можно назвать положительной тенденцией, так как увеличение нераспределенной прибыли может говорить об эффективной работе предприятия.

Как видно из таблицы, краткосрочная кредиторская задолженность увеличилась в 2007 году по сравнению с 2006 годом на 493 млн.руб. или на 15,8%, но уменьшилась в 2008 году по сравнению с 2007 годом на 118 млн.руб. или 5,8%. В 2007 году был погашен краткосрочный кредит, что привело к уменьшению заемного капитала, но одновременно были получены авансы как в 2007 году, так и в 2008 году на выполнение работ в будущем году, что привело к увеличению кредиторской задолженности. Так же увеличилась задолженность по оплате труда за 2008 год по сравнению с 2006 годом на 8 млн.руб. в связи с тем, что увеличился размер заработной платы.

В общей структуре задолженности краткосрочные пассивы превышают долгосрочные, так как долгосрочная кредиторская задолженность, величина которой составляла 0,0 млн.руб., осталась на

прежнем уровне (0,0% от общей структуры имущества). Таким образом, изменение за анализируемый период структуры пассивов следует признать в подавляющей части позитивным.

Проведем анализ основных показателей финансового состояния предприятия. Для наиболее полной картины проведем анализ основных технико-экономических показателей работы предприятия за определенный период 2006, 2007 и 2008 годов.

Из таблицы видно, что за анализируемый период выручка в 2008 году по сравнению с 2006 годом увеличилась на 1813 млн. руб., или на 85,5%.

Удельный вес неденежной формы расчета снизился и составляет 20,7% от выручки, оплаченной заказчиками. Данный факт благоприятно сказывается на финансовом состоянии предприятия, так как ускоряет расчеты с кредиторами.

Прибыль от реализации в 2008 году составила 138 млн.рублей, что в 2,1 раза увеличилось к уровню 2006 года.

Показатель чистой прибыли в 2008 году увеличился на 64 млн. рублей по сравнению с 2006 годом и составил 100 млн. рублей. Операционные доходы в 2008 году возросли за счет реализации основных средств.

Таблица 3. Основные технико-экономические показатели

Показатели	Ед. изм.	2006 год	2007 год	2008 год	Темп роста 2007г.к 2006г.(%)	Темп роста 2008г. к 2007г.(%)
1.Выручка от реализации товаров, работ, услуг	млн.руб	2122	2948	3935	138,9	133,5
В том числе:	млн.руб	102	92	179	90,2	194,5
- выручка, не оплаченная заказчиками	млн.руб	2020	2856	3756	141,4	131,5
-выручка, оплаченная заказчиками	млн.руб	1970	2750	3734	139,6	135,8
В том числе:	млн.руб	50	106	22	212	20,7
-денежными средствами	млн.руб	158	216	698	136,7	323,1
-неденежными средствами	млн.руб	50	106	22	212	20,7
2.Начисленные налоги и сборы	млн.руб	158	216	698	136,7	323,1
3.Удельный вес неденежных средств в общем объеме оплаченной выручки от реализации	%	2,4	3,7	0,6	-	-
4. Себестоимость реализованной продукции	млн.руб	1796	2540	2920	141,4	114,9
<b>5. Прибыль от реализации</b>	млн.руб	<b>66</b>	<b>100</b>	<b>138</b>	<b>151,5</b>	<b>138</b>
6.Сальдо операционных доходов и расходов	млн.руб	3	0	4	-	-
7.Сальдо внереализационных доходов и расходов	млн.руб	9	3	8	33,3	266,6
<b>8.Прибыль всего</b>	млн.руб	<b>78</b>	<b>103</b>	<b>150</b>	<b>132,1</b>	<b>145,6</b>
9.Начисленные налоги и сборы из прибыли	млн.руб	42	48	50	114,3	104,2
<b>10.Чистая прибыль</b>	млн.руб	<b>36</b>	<b>55</b>	<b>100</b>	<b>152,8</b>	<b>181,8</b>
11. Рентабельность РП	%	3,3	3,5	3,6		
12.Среднесписочная численность всего	чел	117	117	121	0	<b>103,4</b>

Таблица 4. Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Значение показателя		
	2006 г.	2007 г.	2008 г.
<b>Коэффициент финансовой независимости</b> (автономии) (характеризует, какая часть активов сформирована за счет собственных средств организации)	0,88	0,73	0,78
<b>Коэффициент устойчивого финансирования</b> (характеризует, какая часть активов баланса сформирована за счет устойчивых источников)	0,88	0,73	0,78
<b>Коэффициент финансового риска</b> (показывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на каждый рубль собственного капитала)	0,13	0,38	0,28
<b>Коэффициент общего покрытия долгов</b>	7,42	2,6	3,6

Рентабельность реализованной продукции составила 3,5%. Проведем анализ финансовой устойчивости предприятия за определенный период 2006г., 2007г., 2008 года.

Финансовое состояние предприятия и его устойчивость во многом зависят от оптимальной структуры источников капитала, т.е. соотношения собственных и заемных средств. Проверим оптимальность структуры источников капитала по следующим коэффициентам, расчет которых произведен предприятием по общеустановленным формулам.

На основании анализа данных показателей мы видим, что предприятие имеет устойчивую финансовую независимость, так как за анализируемый период: в 2006 году на 88%, в 2007 году на 72%, а в 2008 году на 78% активы предприятия были сформированы за счет собственных средств предприятия. Также мы видим, что за период с 2006 года по 2008 год коэффициент общего покрытия долгов превышает 2, что еще раз подтверждает финансовую устойчивость акционерного общества.

Важнейшим критерием финансового положения предприятия является оценка его платежеспособности и ликвидности, под которой понимается способность предприятия своевременно и в полном

объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам перед контрагентами.

Способность предприятия оперативно высвободить из хозяйственного оборота денежные средства, необходимые для нормальной финансово-хозяйственной деятельности и погашения его текущих (краткосрочных) обязательств, называется ликвидностью.

Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются:

- наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете;
- отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Ликвидность предприятия наиболее полно характеризуется сопоставлением активов того или иного уровня ликвидности с обязательствами той или иной степени срочности.

Оценку абсолютных показателей ликвидности баланса организации дадим с помощью аналитической таблицы.

- A1 – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;  
 A2 – дебиторская задолженность и прочие оборотные активы;  
 A3 – запасы и затраты;

Таблица 5. Абсолютные показатели ликвидности баланса

Актив	На 1.10.2006	На 1.10.2007	На 1.10.2008	Отклонение актив 2008г. к 2006г.	Пассив	На 1.10.2006	На 1.10.2006	На 1.10.2008	Отклонение пассив 2008г к 2006г.
A1	131	491	410	+279	П1	147	693	575	+428
A2	191	128	210	+19	П2	53	0	0	-53
A3	77	294	337	+260	П3	0	0	0	0
A4	1264	1568	1654	+390	П4	1484	1811	2050	+566
Баланс	1684	2504	2625	+941	Баланс	1684	2504	2625	+941

Таблица 6. Расчет чистого оборотного капитала предприятия

Показатели	На 1.10.2006 г.	На 1.10.2007 г.	На 1.10.2008 г.	Изменение (+ или -)
1. Оборотные активы	420	936	971	+551
2. Краткосрочные обязательства	200	693	575	+375
3. Чистый оборотный капитал (стр. 1 – стр. 2)	220	243	396	+176
4. Чистый оборотный капитал, отнесенный к оборотным активам, %	52,4	26,0	40,8	-11,6

Таблица 7. Расчет и анализ коэффициентов ликвидности и платежеспособности

Коэффициент	Нормативное значение	Коэффициент		
		2006 год	2007 год	2008 год
Коэффициент текущей ликвидности	$K1 \geq 1,2$	2,100	1,351	1,689
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K2 \geq 0,15$	0,524	0,260	0,408
Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами	$K3 \leq 0,85$	0,119	0,277	0,219
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K4 \geq 0,2$	0,73	0,73	0,74

**Коэффициент текущей ликвидности, K1**

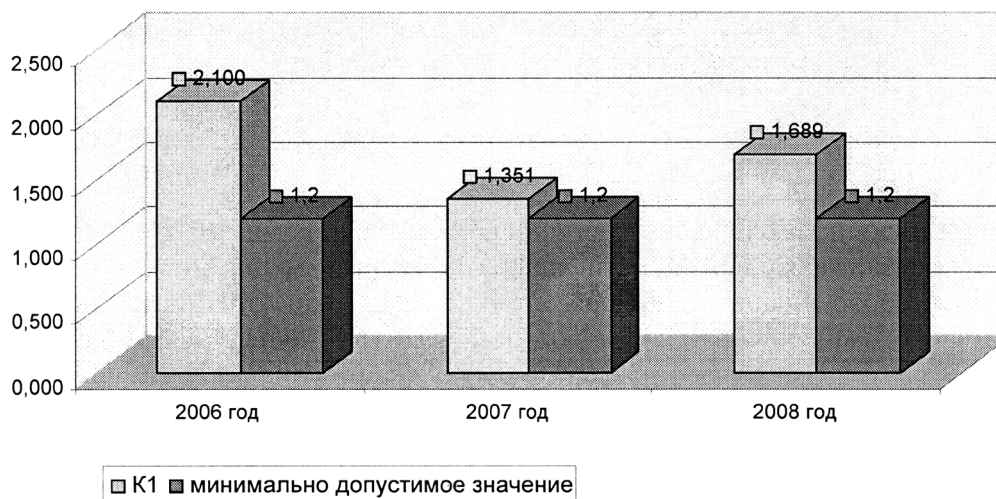


Рис. 3. Коэффициент текущей ликвидности K1

A4 – внеоборотные активы;  
 П1 – кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства;  
 П2 – краткосрочные кредиты банка и займы;  
 П3 – долгосрочные кредиты банка и займы;  
 П4 – собственный капитал, находящийся в распоряжении предприятия.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие условия:

1. Наиболее ликвидные активы A1 > наиболее срочных обязательств П1.
2. Быстрореализуемые активы A2 > краткосрочных кредитов и займов П2.

3. Медленно реализуемые активы A3 > долгосрочных кредитов банка и займов П3.

4. Трудно реализуемые активы A4 < собственного (акционерного) капитала, находящегося постоянно в распоряжении предприятия П4.

По данным, представленным в таблице, видно, что не все условия ликвидности баланса выполняются. В частности, не выполняется первое условие структурной ликвидности баланса. Причем, наиболее ликвидные активы (A1) в анализируемом периоде меньше наиболее срочных обязательств (П1), это главная причина необеспечения первого условия ликвидности – это недостаток наиболее ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) при незначительной кредиторской задолженности, т.е. наиболее срочных обязательств предприятия.

### Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, K2

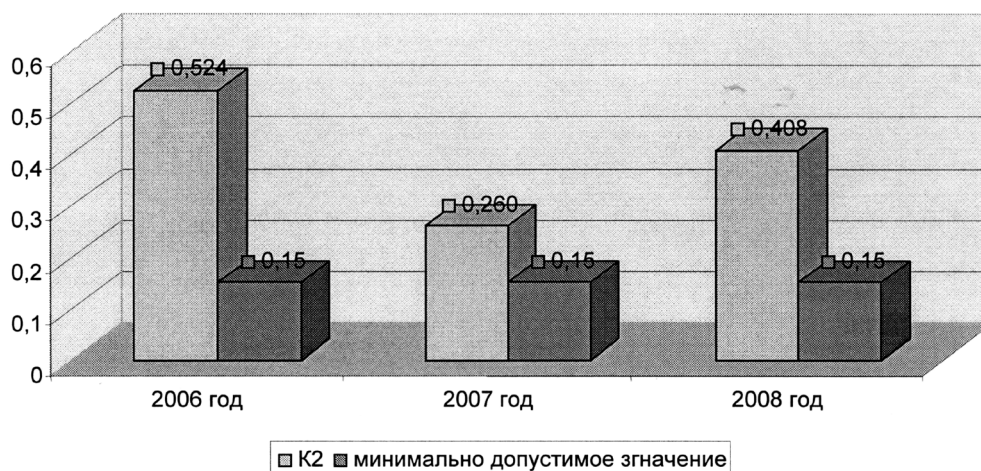


Рис. 4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, K2

### Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами, K3

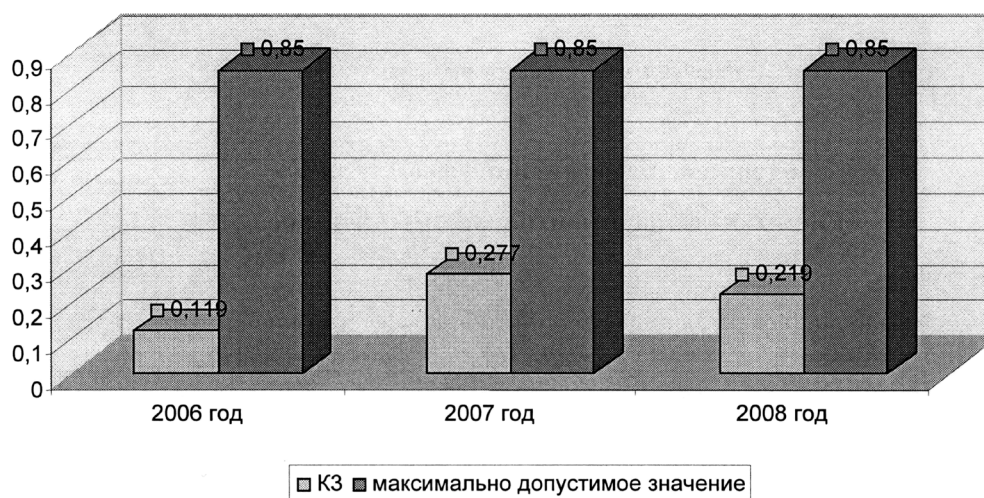


Рис. 5. Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами, K3

Второе условие ликвидности выполняется на протяжении всего анализируемого периода, что свидетельствует о том, что банковские кредиты не превышают дебиторскую задолженность и прочие оборотные активы предприятия.

При анализе баланса на ликвидность необходимо обратить внимание на такой важный показатель, как чистый оборотный капитал.

Изменение уровня ликвидности устанавливают по динамике абсолютной величины чистого оборотного капитала. Он составляет сумму средств, остающуюся после погашения всех краткосрочных обязательств.

Поэтому рост данного показателя отражает повышение ликвидности предприятия и наоборот.

Проведем расчет чистого оборотного капитала.

Как видно из таблицы, в анализируемом периоде краткосрочные обязательства полностью покрываются оборотными активами. За рассматриваемый период величина чистого оборотного капитала увеличилась на 176 млн. руб., или на 80%, что положительно сказывается на платежеспособности и ликвидности баланса акционерного общества.

Для качественной оценки финансового положения предприятия кроме абсолютных показателей ликвидности баланса целесообразно определить ряд финансовых коэффициентов. Целью расчета является

оценка соотношений имеющихся оборотных активов и краткосрочных обязательств для их возможного последующего погашения.

Рассмотрим основные финансовые коэффициенты, используемые для оценки ликвидности и платежеспособности, рассчитанные предприятием по установленной методике за каждый отчетный период в таблице 7.

Анализируя рассчитанные для предприятия значения коэффициентов ликвидности и платежеспособности, видим, что все коэффициенты находятся в пределах нормативного значения, это значит, что предприятие обеспечено собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности, а также собственных оборотных средств достаточно для его устойчивости.

Для наглядности представим данные расчета коэффициента текущей ликвидности в виде диаграммы (рис. 3).

Предоставим данные расчета коэффициентов обеспеченности собственными оборотными средствами в виде диаграммы (рис. 4).

Для наглядности значений коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами представим в виде диаграммы (рис. 5).

Предоставленные диаграммы наглядно подтверждают сделанные по результатам анализа выводы.

**Заключение.** Следует подчеркнуть, что представленные выше этапы проведения анализа имеют отчетливый практический смысл, им должен следовать любой финансовый аналитик с целью получения данных для принятия управленческих решений.

#### СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Карпова, Т.П. Управленческий учёт: учебник для вузов. – М.: ЮНИТИ, 2006. – 350с.

2. Левкович, О.А., Бурцева, И.Н. Бухгалтерский учет: учебник для вузов. – Мн.: Выш. шк., 2007. – 447 с.

3. Ткачук, М.И. Основы финансового менеджмента: учебное пособие – Мн.: Книжный дом, 2006. – 416 с.

4. Об утверждении форм бухгалтерской отчетности, инструкции о порядке составления и предоставления бухгалтерской отчетности: постановление Министерства Финансов Республики от 14.02.08 № 19.

*Материал поступил в редакцию 18.02.09*

#### MISHKOVA M.P., KISHAEVA T.V. Multipurpose finance analysis as an instrument of the enterprise's management system optimization

Results of theoretic aspects analysis of problem using of financial examination instruments at enterprise's management and problem of its practical development and realization had been shown.

Analysis stages also had been studied, and some recommendation for its successful carrying had been given.

УДК 657

**Кивачук А.В., Приймачук И.В., Семенюк И.В.**

## ПРОБЛЕМЫ ОРГАНИЗАЦИИ СТОИМОСТНОЙ ОЦЕНКИ НЕОСЯЗАЕМЫХ АКТИВОВ

**Введение.** В условиях быстро изменяющейся хозяйственной среды, ограничения ресурсов и развития высоких технологий создание конкурентоспособной продукции становится прерогативой предприятий, способных организовать эффективное управление. Эффективность в данном случае определяется уровнем осознания роли и степенью вовлечения в хозяйственный оборот так называемого неосязаемого капитала.

**1. Современное понимание сущности производственных факторов предприятия.** Современные учебники по экономической теории, наряду с тремя классическими факторами производства (труд, земля, капитал), отдельно выделяют фактор предпринимательских способностей. К носителям предпринимательских способностей можно отнести предпринимателей, которые на свой собственный страх и риск, под свою имущественную ответственность организуют новое дело.

Прежде чем перейти к проблеме оценки неосязаемых активов предприятия, дадим краткую характеристику факторам производства:

1. Труд. На современном этапе развития экономических процессов первостепенным фактором производства становится не просто труд как таковой, а высококвалифицированный труд, обеспеченный новыми технологиями и техническими средствами и опирающийся на новые знания, умения и навыки во всех сферах деятельности, в том числе и в управленческой. Труд, требующий постоянного отслеживания изменяющихся условий функционирования предприятия.

2. Земля. Земля как средство производства и как естественное условие труда является необходимой материальной предпосылкой любого производственного процесса.

При ее использовании сохраняются особые свойства земли, которые выделяют ее из состава элементов производственных сил. Это, во-первых, роль земли как пространственного базиса не только производства, но и всей жизнедеятельности человеческого общества; во-вторых, ее способность создавать новые ценности, появление которых без участия особых природных сил, скрытых в почве, невозможно; в-третьих, естественная ограниченность земельных площадей и невозможность их увеличения искусственным путем в массовом масштабе.

3. Капитал. В современных условиях белорусские предприятия имеют определенные проблемы с оценкой капитала. Это связано с тем, что наблюдается постоянный перелив капитала к более та-

лантливому и инициативному предпринимателю вследствие его непривязанности к конкретной сфере деятельности.

Категорию «перелив капитала» можно рассматривать с двух позиций. Во-первых, переход капитала за пределы предприятия. Во-вторых, формой временного отвлечения капитала является его имобилизации в наименее ликвидные активы.

Действующая бухгалтерская отчетность оценивает размер капитала только статическими характеристиками и дает только денежную оценку, однако, как отмечалось выше, капитал – динамичная категория, обладающая свойством подвижности, поэтому гибкость отражения величины капитала не может быть обеспечена системой современного финансового учета. Этому противоречат действующие международные принципы бухгалтерского учета [1]. Возможность проявлять гибкость при работе с капиталом является одним из важных приемов по его защите [2].

При выборе метода оценки необходимо понимание многоаспектной сущности капитала и многообразия принимаемых им форм.

Функционирование капитала предприятия в процессе его использования в хозяйственной деятельности характеризуется процессом постоянного кругооборота. Каждый заверченный оборот капитала состоит из ряда стадий.

В процессе кругооборота капитал предприятия проходит три стадии, представленные на рис. 1.

На первой стадии капитал в денежной форме инвестируется в оборотные и внеоборотные активы, преобразуясь тем самым в производительную форму. На второй стадии производительный капитал в процессе производства продукции преобразуется в товарную форму. На третьей стадии товарный капитал по мере реализации произведенных товаров и услуг превращается в денежный капитал. Именно на этой стадии реализованная прибавочная стоимость превращается в прибыль.

На наш взгляд, представленный кругооборот капитала в полной мере характеризует капитал, инвестированный в активы. Именно на этой стадии реализованная прибавочная стоимость превращается в прибыль, доход предпринимателя.

Под кругооборотом капитала следует понимать такое движение капитала, при котором, проходя три различные стадии и три функциональные формы, он возвращается в ту форму, с которой начал свое движение.

*Кивачук Александр Васильевич, ведущий специалист отдела внешнеэкономических связей администрации СЭЗ «Брест».*

*Приймачук Ирина Васильевна, ассистент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита Брестского государственного технического университета.*

*Семенюк Ирина Валерьевна, ассистент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита Брестского государственного технического университета.*

*Беларусь, БрГТУ, г. Брест, ул. Московская, 267.*