

**Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Амурский государственный университет»**

Кафедра финансов

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ДИСЦИПЛИНЫ
АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

Основной образовательной программы по специальности
080109.65 – Бухгалтерский учет, анализ и аудит
специализации «Бухгалтерский учет, анализ
и контроль внешнеэкономической деятельности»

Благовещенск 2012

УМКД разработан старшим преподавателем кафедры финансов Истоминым Виталием Сергеевичем

Рассмотрен и рекомендован на заседании кафедры

Протокол заседания кафедры от «26» 11 2012 г. № 4

Зав. кафедрой *коф* /Ю.А. Ковшун/
подпись И.О.Ф.

УТВЕРЖДЕН

Протокол заседания УМСС 080109.65 – Бухгалтерский учет, анализ и аудит
от «26» 11 2012 г. № 4

Председатель УМСС *коф* /Ю.А. Ковшун/
подпись И.О.Ф.

СОДЕРЖАНИЕ

Рабочая программа дисциплины «Анализ финансовой отчетности»	3
1 Цели и задачи освоения дисциплины	4
2 Место дисциплины в структуре ООП ВПО	4
3 Требования к освоению дисциплины	5
4 Структура и содержание дисциплины	5
5 Краткое изложение программного материала	6
6 Методические указания (рекомендации) по изучению дисциплины	33
6.1 Методические указания к практическим занятиям	33
6.2 Методические указания по самостоятельной работе студентов	37
7 Контроль знаний по дисциплине	40
7.1 Текущий контроль знаний	40
7.2 Итоговый контроль знаний	42
8 Интерактивные технологии и инновационные методы, используемые в образовательном процессе	45
9 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины	47
10 Материально-техническое обеспечение дисциплины	48

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ «АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ»

Специальность 080109.65 – Бухгалтерский учет, анализ и аудит

Специализация – Бухгалтерский учет, анализ и контроль внешнеэкономической деятельности

Квалификация выпускника – Экономист

Курс 4. Семестр 8

Лекции – 18 час.

Практические занятия – 18 час.

Самостоятельная работа – 60 час.

Общая трудоемкость – 96 час.

Экзамен – 8 семестр

Составитель – В.С. Истомин, ст. преподаватель

Факультет экономический

Кафедра финансов

Рабочая программа составлена на основании Государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования по специальности 080109.65 Бухгалтерский учет, анализ и аудит, утвержденного 17.03.2000 г.

1 ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целями освоения дисциплины «Анализ финансовой отчетности» является получение целостного представления об анализе бухгалтерской (финансовой) отчетности, являющегося внешним проявлением финансового анализа, позволяющем получить теоретические знания и практические навыки оценки финансового положения хозяйствующих субъектов, необходимых для разработки и принятия управленческих решений, используя данные бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Задачами дисциплины являются:

изучение специальных приемов и способов анализа финансовой отчетности для решения задач по управлению деятельностью организации в производственно-хозяйственной, финансовой и инвестиционной сферах, а также ее улучшению;

овладение методиками и навыками проведения анализа финансового состояния, финансовых результатов, собственного капитала, обязательств, денежных средств организации на основе данных ее бухгалтерской (финансовой) отчетности;

формирование умения оценивать результаты деятельности организации и выявлять внутрихозяйственные резервы повышения эффективности производства.

2 МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП ВПО

В соответствии с ГОС ВПО по специальности 080109.65 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» дисциплина «Анализ финансовой отчетности» включена в цикл специальных дисциплин (СД.05). Обязательный минимум содержания дисциплины согласно ГОС ВПО для указанной специальности:

СД.05 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Объекты анализа, оценка информативности финансовой отчетности с позиций основных групп ее пользователей; взаимосвязь состава и содержания отчетности с развитием организационно-правовых форм хозяйствования; анализ соответствия бухгалтерской (финансовой) отчетности налоговым декларациям и статистическим отчетам; анализ бухгалтерского баланса, его основных статей и расчетных показателей; разработка аналитического баланса, горизонтальный и вертикальный анализ; анализ отчета о прибылях и убытках; трендовый анализ реализации продукции и обоснование устойчивого тренда; анализ и оценка структуры затрат и доходов организации; анализ учетной (бухгалтерской) и экономической рентабельности; анализ информации, содержащейся в отчете о движении денежных средств; оценка результативности производственно-хозяйственной, финансовой и инвестиционной деятельности; анализ состава и движения капитала организации; оценка чистых активов; анализ прочей информации, содержащейся в приложениях к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках и в пояснительной записке, подлежащей обязательному раскрытию в финансовой отчетности; особенности анализа консолидированной отчетности организаций разного типа; специфика анализа сегментарной отчетности; использование выводов из анализа финансовой отчетности при разработке бизнес-плана организации и принятии различных управленческих решений, формы заключения аудиторов по анализу финансовой отчетности.

Содержание дисциплины базируется на знаниях, умениях, навыках, полученных в ходе изучения дисциплин:

1. Философия – основы теории познания.
2. Экономическая теория – полный курс микроэкономики, основы курса макроэкономики.
3. Математика – основы математического анализа и линейного программирования.
4. Статистика – методы статистической обработки экономической информации; виды и расчет средних величин, понятие вариации, расчет размаха вариации, дисперсии, среднеквадратического отклонения, коэффициента вариации, коэффициента корреляции, детерминации; индексы; методы прогнозирования.
5. Теория экономического анализа – полный курс.

6. Бухгалтерский финансовый учет – полный курс.

7. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности – темы, касающиеся анализа финансового состояния организации.

8. Бухгалтерская (финансовая) отчетность – полный курс.

Дисциплина «Анализ финансовой отчетности» служит основой для успешного прохождения производственной и преддипломной практик, итоговой государственной аттестации.

3 ТРЕБОВАНИЯ К ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

В результате освоения дисциплины обучающийся должен демонстрировать следующие результаты образования:

1) знать: содержание и направления анализа финансовой отчетности, его роль в управлении деятельностью организации; состав, структуру, содержание, взаимосвязь форм бухгалтерской (финансовой) отчетности и методики их анализа;

2) уметь: строить аналитические таблицы по каждой форме бухгалтерской (финансовой) отчетности; рассчитывать и анализировать основные показатели финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, деловой и рыночной активности, эффективности и рентабельности деятельности; делать выводы по результатам анализа и принимать обоснованные управленческие решения различного характера;

3) владеть: терминологией анализа финансовой отчетности; навыками проведения и типовыми методиками анализа всех форм бухгалтерской (финансовой) отчетности; умением выявлять резервы повышения эффективности работы организации, вносить предложения, направленные на стабилизацию или улучшение финансового положения организации, прогнозировать деятельность организации в будущем.

4 СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины «Анализ финансовой отчетности» составляет 96 часов.

№ п/п	Раздел дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в часах)			Формы тек. контроля успеваемости (по неделям) промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лек.	СР	СРС	
1	Тема 1. Введение в анализ финансовой отчетности	8	1 (л.) 2 (пр.) 1-2 (сам.)	2	2	6	Устные ответы и выступления (2 нед.)
2	Тема 2. Анализ бухгалтерского баланса	8	3, 5 (л.) 4, 6, 8 (пр.) 3-6 (сам.)	4	5	8	Тест (8 нед.)
3	Тема 3. Анализ отчета о прибылях и убытках	8	5, 7, 9 (л.) 8, 10, 12, 14 (пр.) 7-10 (сам.)	4	7	8	Тест (12 нед.)
4	Тема 4. Анализ отчета об изменениях капитала	8	9, 11 (л.) 14 (пр.) 11-12 (сам.)	2	2	6	–
5	Тема 5. Анализ отчета о движении денежных средств	8	11 (л.) 12 (сам.)	1	–	6	–
6	Тема 6. Оценка кредитоспособности и вероятности банкротства организации	8	13 (л.) 12 (сам.)	0,5	–	4	–
7	Тема 7. Анализ пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках	8	13, 15 (л.) 16 (пр.) 15-16 (сам.)	2	2	6	–
8	Тема 8. Анализ сегментной отчетности	8	15 (л.) 12 (сам.)	0,5	–	6	–
9	Тема 9. Особенности анализа	8	15 (л.)	1	–	6	–

	консолидированной отчетности		13 (сам.)				
10	Тема 10. Комплексная оценка деятельности организации по данным финансовой отчетности	8	15 (л.) 15 (сам.)	1	–	4	–
11	<i>Итоговый контроль знаний</i>	8	–	–	–	–	Экзамен
			Итого	18	18	60	–

5 КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПРОГРАММНОГО МАТЕРИАЛА

В данном разделе представлены планы-конспекты лекций по каждой теме дисциплины «Анализ финансовой отчетности».

ТЕМА 1. Введение в анализ финансовой отчетности (2 ч.)

План лекции:

1. Цель, основные понятия, задачи анализа финансовой отчетности.
2. Понятие, состав бухгалтерской отчетности и требования, предъявляемые к ее заполнению.
3. Последовательность анализа финансовой отчетности.

Анализ финансовой отчетности – это процесс, при помощи которого оценивается прошлое и текущее финансовое положение и результаты деятельности организации. Главной целью при этом является оценка финансово-хозяйственной деятельности организации относительно будущих условий существования.

Основной источник информации здесь при проведении анализа – бухгалтерская (финансовая) отчетность. Анализ финансовой отчетности является частью финансового анализа, который в широком смысле представляет собой процесс идентификации, систематизации и аналитической обработки доступных сведений финансового характера, в результате чего пользователю предоставляются рекомендации, которые являются основой для принятия управленческих решений.

Финансовый анализ делится на:

внешний, который воплощается в виде анализа финансовой отчетности и представляет собой часть экономического анализа в виде системы определенных знаний, связанной с исследованием финансового положения организации и ее финансовых результатов, складывающихся под влиянием объективных и субъективных факторов, на основе данных бухгалтерской отчетности. Цель – оценка инвестиционной и контрагентской привлекательности фирмы, выявление резервов повышения ее рыночной стоимости, обеспечение эффективного ее развития;

внутренний, имеющий целью оптимизацию финансовой модели фирмы (т.е. баланса) через аналитическое обоснование решений инвестиционно-финансового характера (решения по оптимизации баланса, привлечению ресурсов и их размещению, оптимизация внутрипроизводственной деятельности, использование оперативных и учетных данных и проч.). Финансовое состояние – экономическая категория, отражающая структуру собственного и заемного капитала и структуру его размещения между различными видами имущества, а также эффективность их использования, платежеспособность, финансовую устойчивость, инвестиционную привлекательность предприятия и его способность к саморазвитию. Изменение финансового состояния за ряд лет позволяет оценить профессиональные и деловые качества менеджмента.

Объект анализа – это то, на что направлен анализ. В зависимости от поставленных задач объектами анализа финансовой отчетности могут быть: платежеспособность организации, деловая активность, результаты финансово-хозяйственной деятельности, рентабельность и др. Предмет анализа (т.е. та сторона объекта, которая подвергается изучению) – ПСС в изменении финансового состояния организации.

Субъектом анализа выступает тот, кто проводит аналитическую работу и подготавливает аналитические отчеты (записки) для руководства (аналитик).

Финансовый анализ решает следующие задачи:

1) оценка состава и структуры имущества организации, собственного и земного капитала с целью повышения эффективности их использования, извлечения максимальной прибыли, повышения финансовой устойчивости, обеспечения платежеспособности;

2) оценка эффективности и контроля за использованием и движением материальных и финансовых ресурсов, деятельности организации в целом;

3) оценка влияния факторов на доходы, расходы организации, финансовые результаты ее деятельности;

4) разработка оптимальных управленческих решений, направленных на повышение эффективности бизнеса.

Анализ финансовой отчетности предполагает знание и понимание:

места, которое занимает отчетность в системе информационного обеспечения, ее достоинств и недостатков, возможностей и ограничений;

нормативных документов, регулирующих учет и отчетность;

состава и содержания отчетности, статей, показателей;

логики и техники составления отчетности;

методики чтения и анализа отчетности.

Выделяют следующие виды анализа финансовой отчетности:

1) по категориям пользователей и субъектов – внешний и внутренний;

2) по глубине анализа – экспресс-анализ и детализированный анализ.

Анализ финансовой отчетности должен также включать анализ статистической и налоговой отчетности.

Анализ финансовой отчетности базируется на тех же принципах, что и экономический анализ (научность, комплексность, системность, непрерывность, конкретность, достоверность, точность и др.).

Бухгалтерская (финансовая) отчетность – это единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности, составляемая на основании данных бухгалтерского учета по установленным формам (ст. 2 ФЗ «О бухгалтерском учете», ПБУ 4/99). Требования и порядок составления бухгалтерской отчетности изложены в ФЗ «О бухгалтерском учете», ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации», Приказе Минфина РФ «О формах бухгалтерской отчетности» от 2 июля 2010 г. № 66н (начиная с отчетности за 2011 г.) в ред. Приказа Минфина РФ от 20.10.2011 № 104н. Бухгалтерская отчетность как элемент метода бухгалтерского учета выполняет две функции: информационную и контрольную. С одной стороны, она характеризует финансовое положение и финансовый результат деятельности организации. С другой стороны, обеспечивает системный контроль правильности и точности данных бухгалтерского учета при завершении каждого учетного цикла.

Одно из важных достоинств бухгалтерской отчетности как средства коммуникации – ее аналитические возможности. Именно бухгалтерская отчетность в совокупности со статистической отчетностью и текущей информацией финансового характера позволяет получить первое и объективное представление о состоянии и тенденциях изменения экономического потенциала возможного контрагента или объекта инвестиций.

Минимальный объем бухгалтерской отчетности определен ФЗ «О бухгалтерском учете», ПБУ 4/99 и Приказом № 66н. При этом состав промежуточной и годовой бухгалтерской отчетности различен. В состав промежуточной отчетности (за 3 месяца, 6 месяцев, 9 месяцев) включаются:

1) бухгалтерский баланс;

2) отчет о прибылях и убытках.

В состав годовой бухгалтерской отчетности включаются:

1) бухгалтерский баланс;

2) отчет о прибылях и убытках;

3) приложения к ним, состоящие из:

- отчета об изменениях капитала;

- отчета о движении денежных средств;
- отчета о целевом использовании полученных средств для общественных организаций, некоммерческих организаций, не осуществляющих предпринимательской деятельности, приложений (пояснений), оформляемых в текстовой и (или) табличной форме. Содержание пояснений, оформленных в табличной форме, определяется организациями самостоятельно. Формы таблиц приведены в приказе № 66н;

4) пояснительная записка;

5) аудиторское заключение (если организация подлежит обязательному аудиту в соответствии с федеральными законами).

Организации самостоятельно определяют детализацию показателей по статьям отчетов (баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета об изменениях капитала, отчета о движении денежных средств, отчета о целевом использовании полученных средств).

В формах отчетности после графы «Наименование показателя» приводится графа «Код», в которой проставляются коды показателей, взятые из приказа № 66н.

Для субъектов малого предпринимательства предусмотрен упрощенный вариант бухгалтерской отчетности:

в бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках включаются показатели по группам статей (без детализации показателей по статьям);

в приложениях приводится только наиболее важная информация, без знания которой невозможна оценка финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

Однако субъекты малого предпринимательства могут представлять стандартный вариант отчетности.

Стандартный вариант представления отчетности представляется средними и крупными коммерческими организациями. Множественный вариант относится к группе крупнейших компаний и крупным организациям, имеющих несколько видов деятельности.

Анализ финансовой отчетности можно разбить на два модуля:

а) экспресс-анализ финансовой отчетности;

б) углубленный анализ финансовой отчетности.

Экспресс-анализ (или чтение отчетности) содержит процедуры:

просмотр отчета по формальным признакам (комплектность отчетных форм, соблюдение формальных признаков [подписи, печати, адреса], заполнение всех разделов отчетных форм, правильность количественных соотношений в формах отчетности [в т.ч. согласованность форм] и др.);

ознакомление с заключением аудитора (при наличии);

обзор учетной политики предприятия;

выявление и оценка в динамике «больных» статей отчетности, а также статей, предвещающих «болезнь»;

ознакомление с ключевыми индикаторами;

чтение пояснительной записки (аналитических разделов отчета);

общая оценка имущественного и финансового состояния по данным отчетности;

формулирование выводов по результатам анализа (определяется необходимость более углубленного и детального анализа финансовой отчетности).

Последовательность проведения углубленного анализа финансовой отчетности:

1) анализ бухгалтерского баланса:

– общая оценка состава, структуры и динамики активов и источников их образования;

– анализ ликвидности баланса;

– анализ платежеспособности организации;

– анализ финансовой устойчивости организации в абсолютных величинах (выявление типа финансового устойчивости организации) и в коэффициентах;

– анализ вероятности банкротства и кредитоспособности организации;

2) анализ отчета о прибылях и убытках:

- анализ уровня, структуры и динамики финансовых результатов;
- факторный анализ прибыли от продаж, чистой прибыли;
- анализ деловой активности организации (включая расчет операционного и финансового циклов);
- анализ показателей рентабельности и оценка воздействия финансового рычага;
- оценка положения на рынке ценных бумаг;
- 3) анализ приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках:
 - анализ состава и движения собственного капитала;
 - анализ движения денежных средств;
 - анализ амортизируемого имущества;
 - анализ дебиторской и кредиторской задолженности;
 - анализ финансовых вложений, расходов по элементам затрат, государственной помощи, обеспечений;
- 4) формулирование итогов и выводов (положительных и отрицательных);
- 5) принятие решений и финансовое прогнозирование (анализ перспектив).

Анализ финансовой отчетности оформляется в виде *аналитической (пояснительной) записки*.

В анализе финансовой отчетности используются те же способы и приемы, что и в экономическом анализе:

- горизонтальный (временной) анализ – сравнение каждой позиции отчетности с аналогичной в предыдущем периоде;
- вертикальный (структурный) анализ – определение структуры показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом;
- трендовый анализ – выделение основной тенденции изменения показателей. Позволяет формировать возможные их значения в будущем;
- анализ относительных показателей (коэффициентный анализ) – расчет отношений между отдельными позициями отчета или разных форм отчетности;
- одномерный и многомерный сравнительный анализ;
- факторный анализ – измерение воздействия факторов на результативный показатель.

Литература:

основная [1], [2], [3];

дополнительная [2], [3], [4], [5], [7], [8], [9], [10];

периодические издания и Интернет-источники – все наименования.

ТЕМА 2. Анализ бухгалтерского баланса (4 ч.)

План лекции:

1. Общая оценка состава и структуры имущества организации и источников его формирования.
2. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса и коэффициентов платежеспособности.
3. Определение характера финансовой устойчивости. Анализ коэффициентов финансовой устойчивости.

Бухгалтерский баланс характеризует в денежной оценке финансовое положение организации по состоянию на отчетную дату. Фундаментальное балансовое уравнение охватывает три его составляющие:

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

Активы – это имеющие стоимостную оценку ресурсы организации, контроль над которыми она получила в результате свершившихся хозяйственных операций и событий, способные обеспечить ей в будущем экономические выгоды. Экономические выгоды – это в конечном счете большее поступление денежных средств (их эквивалентов или иных активов) в результате использования активов. Капитал (собственный капитал) представляет собой стоимость активов, не обремененных обязательствами (чистые активы), финансовый ресурс, приносящий доход, главный источник роста благосостояния собственников организации,

измеритель рыночной стоимости организации, барометр уровня эффективности бизнеса. Обязательства организации представляют собой возникшую ранее задолженность перед физическими и юридическими лицами, погашение которой приведет к уменьшению экономической выгоды, т.е. к уменьшению активов.

Итог баланса дает ориентировочную оценку суммы средств, находящихся в распоряжении предприятия. Эта оценка является учетной и не отражает реальной суммы денежных средств, которую можно выручить за имущество, например, в случае ликвидации предприятия. Текущая цена активов определяется рыночной конъюнктурой и может отклоняться в любую сторону от учетной.

Баланс является основным источником информации о фирме. Однако он имеет некоторые ограничения: историчность, отражение статус-кво в активах и пассивах без указания причин, отсутствие оборотов, отсутствие информации о состоянии объектов учета на промежуточные даты и др.

Анализ баланса проводится с помощью одного из следующих способов:

1) анализ непосредственно по балансу без предварительного изменения состава балансовых статей;

2) путем построения уплотненного сравнительного баланса с агрегированием некоторых однородных по составу балансовых статей;

3) осуществление дополнительной корректировки баланса на индекс инфляции с последующим агрегированием.

Аналитический баланс может содержать ряд важных характеристик финансового состояния организации:

1) общую стоимость имущества организации (итог баланса);

2) стоимость иммобилизованных (внеоборотных) активов (итог раздела I баланса);

3) стоимость мобильных (оборотных) средств (итог раздела II баланса);

4) стоимость материальных оборотных средств (запасов);

5) величину собственных средств организации (собственный капитал) (итог раздела III баланса);

6) величину заемных средств (сумма итогов разделов IV и V баланса);

7) величину собственных оборотных средств (СОС), равную разнице итогов III и I разделов баланса;

8) величину чистого оборотного капитала (ЧОК), равная сумме оборотных активов, уменьшенных (профинансированных) на величину текущих обязательств:

$$\text{ЧОК} = \text{ОА} - \text{ТО} (= \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВНА}),$$

где ОА – оборотные (текущие) активы;

ТО – текущие (краткосрочные) обязательства.

Анализ баланса позволяет: оценить состав, структуру и динамику активов, собственного капитала, обязательств; оценить ликвидность баланса; провести анализ платежеспособности; оценить финансовую устойчивость; степень вероятности банкротства.

Для финансирования своих активов организация может придерживаться одного из типов финансирования:

1) *консервативный* (СК = 60 %, ДО = 20 %, КО = 20 %) – защита от финансовых рисков, но организация не использует возможности привлечения заемных средств для расширения масштабов финансирования деятельности;

2) *оптимальный* (СК = 50 %, ДО = 10 %, КО = 40 %) – достаточность обеспечения внеоборотных активов и необходимой части оборотных активов;

3) *агрессивный* (СК = 40 %, ДО = 10 %, КО = 50 %) – подверженность финансовым рискам в большей степени, финансирование оборотных активов осуществляется за счет краткосрочных обязательств; период оборота оборотных активов должен быть короче, чем средний период погашения краткосрочных обязательств;

4) *кризисный* (СК = 20 %, ДО = 0 %, КО = 80 %) – финансирование только за счет краткосрочных заемных средств, что может привести к банкротству.

Признаки «хорошего» баланса (в общих чертах):

- 1) увеличение валюты баланса;
- 2) темпы прироста оборотных активов выше, чем темпы прироста внеоборотных активов;
- 3) собственный капитал организации в абсолютном выражении должен превышать заемный и (или) темпы его роста должны быть выше, чем темпы роста заемного капитала;
- 4) темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности должны быть примерно одинаковы или кредиторской – чуть выше;
- 5) доля собственных оборотных средств в оборотных активах должна быть более 10 %;
- 6) в балансе должна отсутствовать статья «Непокрытый убыток».

Анализируя бухгалтерский баланс, с помощью «золотого правила экономики организации» можно оценить экономический потенциал предприятия:

$T_p \text{ прибыли} > T_p \text{ выручки} > T_p \text{ валюты баланса (активов)} > 100 \%$.

Последнее неравенство $T_p \text{ валюты баланса} > 100 \%$ (и больше инфляции) показывает, что предприятие наращивает свой экономический потенциал и масштабы деятельности.

Предпоследнее неравенство $T_p \text{ выручки} > T_p \text{ активов}$ свидетельствует о том, что объем продаж растет быстрее экономического потенциала: повышение эффективности использования активов (ресурсов) в организации.

Первое неравенство $T_p \text{ прибыли} > T_p \text{ выручки}$ означает, что прибыль предприятия растет быстрее объема реализации продукции и совокупного капитала предприятия вследствие положительного эффекта операционного рычага (рост выручки опережает рост себестоимости). Совокупное выполнение всех неравенств свидетельствует о динамичности развития предприятия и укреплении его финансового состояния.

Горизонтальный анализ баланса заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц (отдельно для актива и пассива или группы статей), в которых абсолютные балансовые показатели дополняются показателями динамики. Степень агрегирования показателей определяет аналитик.

Макет таблицы

Горизонтальный анализ баланса

Показатель (статья актива или пассива)	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменения	
			абсолютное (+, -)	относительное, в %

Следующей аналитической процедурой является *вертикальный анализ* – представление отчета в виде относительных показателей. Такое представление позволяет увидеть удельный вес каждой статьи баланса в его общем итоге.

Макет таблицы

Вертикальный анализ баланса

Показатель	Уд. вес на начало года, %	Уд. вес на конец года, %	Изменения по структуре (+, -)

Горизонтальный и вертикальный анализ дополняют друг друга, поэтому на практике строят аналитические таблицы, характеризующие структуру и динамику отдельных показателей баланса.

Формирование агрегированного баланса. Цель анализа агрегированного (аналитического) баланса – получение предварительного заключения о динамике и структуре балансовых показателей организации, которые объединяются в восемь групп, при этом активы группируются по степени ликвидности, а пассивы – по степени срочности платежей.

АКТИВЫ (агрегаты)

Внеоборотные активы – А4 (трудно реализуемые активы (свыше 1 года)).

Запасы, НДС по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность (долгосрочная), прочие оборотные активы – А3 (медленно реализуемые активы (до 1 года)).

Дебиторская задолженность (краткосрочная) – А2 (быстро реализуемые активы (до 3 месяцев)).

Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения – А1 (наиболее ликвидные активы (до 1 месяца)).

ПАССИВЫ (агрегаты)

Капитал и резервы – П4 (постоянные пассивы (бессрочные)).

Долгосрочные обязательства, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей – П3 (долгосрочные пассивы (свыше 1 года)).

Краткосрочные кредиты и займы, задолженность участникам по выплате доходов, прочие краткосрочные обязательства – П2 (краткосрочные пассивы (до 1 года)).

Кредиторская задолженность – П1 (наиболее срочные обязательства (до 3 месяцев)).

Поэлементное рассмотрение агрегированного актива баланса и сравнение соответствующих темпов прироста с темпом прироста выручки позволяет оценить инвестиционную деятельность организации (группа А4), операционную деятельность (группа А3), сбытовую деятельность (группа А2), деятельность в области управления денежными потоками (группа А1). Для успешной организации характерны положительные темпы прироста активов, не превышающие темпы прироста финансовых результатов, в таком случае эффективной инвестиционной деятельности (приобретенные внеоборотные активы дают более высокую отдачу, чем имеющиеся);

– эффективной производственной и снабженческой деятельности (ускорение оборачиваемости всех видов запасов);

– эффективной сбытовой деятельности (снижение сроков инкассации – признак «качественной» дебиторской задолженности);

– эффективном управлении денежными потоками (при условии достаточного уровня ликвидности 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 за счет наличия готовых средств платежа (остатка денежных средств) и других ликвидных активов. Основные признаки платежеспособности: 1) отсутствие просроченной кредиторской задолженности; 2) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, т.е. их способность трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена.

По общему правилу, устойчивые пассивы являются источниками финансирования активов с длительным сроком использования, а краткосрочные пассивы – ликвидных активов с коротким сроком использования.

Суть первой методики анализа ликвидности баланса можно представить как соотношение активов, сгруппированных по степени ликвидности, с пассивами, сгруппированными по степени востребованности (табл.). Эта методика в большей степени отражает интересы кредиторов (иллюстрирует способности организации ответить по своим обязательствам).

Макет таблицы

Анализ ликвидности баланса (платежный баланс)

АКТИВ	На начало года	На конец года	ПАССИВ	На начало года	На конец года	Платежный излишек или недостаток (+, -)	
						на начало года	на конец года
Наиболее ликвидные активы (А1)			Наиболее срочные обязательства (П1)			А1 – П1	А1 – П1

Быстрореализуемые активы (А2)			Краткосрочные пассивы (П2)			А2 – П2	А2 – П2
Медленно реализуемые активы (А3)			Долгосрочные пассивы (П3)			А3 – П3	А3 – П3
Труднореализуемые активы (А4)			Постоянные пассивы (П4)			П4 – А4	П4 – А4
БАЛАНС			БАЛАНС			–	–

Свидетельство текущей ликвидности – соблюдение неравенства:

$$A1 + A2 > P1 + P2.$$

Перспективная ликвидность – следствие соблюдения неравенства:

$$A1 + A2 + A3 > P1 + P2 + P3.$$

Вторая методика анализа ликвидности баланса (*функциональный подход*) отражает интересы менеджмента и иллюстрирует функциональное равновесие между активами и источниками их финансирования в ФХД организации.

Таблица

Анализ ликвидности баланса (имущественный подход)

Актив баланса	Соотношение	Пассив баланса	Излишек / Дефицит
А4 (внеоборотные активы)	$A4 < P4$	П4 (капитал и резервы)	$P4 - A4$
А3 (запасы и НДС по приобретенным ценностям)	$A3 > P3$	П3 (долгосрочные пассивы)	$A3 - P3$
А2 (дебиторская задолженность и прочие оборотные активы)	$A2 > P2$	П2 (краткосрочные кредиты и займы)	$A2 - P2$
А1 (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения)	$A1 > P1$	П1 (кредиторская задолженность)	$A1 - P1$

Таблица

Анализ ликвидности баланса (функциональный подход)

Актив баланса	Соотношение	Пассив баланса	Излишек / Дефицит
А4 (внеоборотные активы)	$A4 < P4 + P3$	П4 (капитал и резервы) + П3 (долгосрочные пассивы)	$P4 + P3 - A4$
А3 (запасы и НДС по приобретенным ценностям)	$A3 > P1$	П1 (кредиторская задолженность)	$A3 - P1$
А2 (дебиторская задолженность и прочие оборотные активы) + А1 (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения)	$A2 + A1 > P2$	П2 (краткосрочные кредиты и займы)	$A2 + A1 - P2$

В процессе анализа платежеспособности организации используют коэффициенты ликвидности, т.е. соотношения ликвидных активов и краткосрочных обязательств (табл.). Их рассчитывают парами (на начало и конец отчетного периода) и сравнивают с нормальным ограничением (но часто оно зависит от отраслевой принадлежности предприятия). Оценка показателей производится по их динамике (увеличению или уменьшению).

Абсолютным показателем платежеспособности является величина собственных оборотных средств (СОС) (точнее – собственные источники оборотных средств):

$$СОС = СК - ВНА.$$

Собственный капитал как бы распадается на две части: одна вложена во внеоборотные активы, вторая – в оборотные; ее и называют собственными оборотными средствами. По

этой формуле внеоборотные активы финансируются в полном объеме за счет собственных источников, однако здесь игнорируются долгосрочные обязательства (например, кредиты), которые также могут идти на приобретение внеоборотных активов (функциональный подход к анализу ликвидности баланса). Западными финансовыми аналитиками используется показатель, аналогичный собственным оборотным средствам, именуемый: «чистый оборотный капитал», «чистый работающий капитал», «рабочий капитал», «функционирующий капитал».

Таблица

Коэффициенты ликвидности

Коэффициент	Расчет	Норматив	Интерпретация
Общая ликвидность	$\frac{A1+0,5 \times A2+0,3 \times A3}{П1+0,5 \times П2+0,3 \times П3}$	> 1	Характеризует общее соответствие оборотных активов и обязательств организации с учетом корректировок на степень ликвидности активов и степень срочности обязательств
Абсолютная ликвидность	$\frac{A1}{П1+П2}$	> 0,1 ÷ 0,2	Показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить немедленно
Промежуточная ликвидность	$\frac{A1+A2}{П1+П2}$	> 0,7 ÷ 1	Показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить по мере погашения дебиторской задолженности
Текущая ликвидность	$\frac{A1+A2+A3}{П1+П2}$	> 1 ÷ 2	Показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить в течение операционного цикла

Выведем формулу ЧОК из балансового уравнения:

$ВНА + ОА = СК + ДО + КО$, откуда: $ОА - КО = СК + ДО - ВНА$.

Трактовки показателя: 1) какая сумма оборотных средств останется в распоряжении предприятия после расчетов по краткосрочным обязательствам; 2) показатель дает оценку части собственного капитала фирмы (капитала собственников), использованной для финансирования оборотных активов. В первом случае акцент на активы, во втором – на пассивы. Финансовая устойчивость – характеристика стабильности финансового положения компании, обеспечиваемая высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых ею финансовых средств.

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.

Анализируя финансовую устойчивость, определяют также способность предприятия поддерживать целевую структуру источников финансирования. К ним относят собственный капитал, долгосрочные и краткосрочные заемные источники. Первый источник обеспечивается собственниками предприятия, второй – лендерами (держатели облигаций, банки), третий – кредиторами (поставщики, бюджет, банки, предоставляющие краткосрочные кредиты). Структура капитала – один из важнейших показателей оценки финансового состояния предприятия, характеризующий соотношение суммы собственного и заемного используемого капитала. Этот показатель применяется при определении уровня финансовой устойчивости предприятия, при управлении эффектом финансового рычага, при расчете средневзвешенной стоимости капитала и в других случаях.

Наиболее просто, но вместе с тем и наименее точно определить характер финансовой устойчивости можно, воспользовавшись неравенством:

Оборотные активы < Собственный капитал × 2 – Внеоборотные активы.

Если неравенство выполняется, то организация признается финансово устойчивой, т.е. способной финансировать свою текущую деятельность самостоятельно, без привлечения заемных средств.

Коэффициенты финансовой устойчивости предприятия (коэффициенты структуры капитала; характеристика финансового положения «по вертикали») – система показателей, характеризующих структуру используемого капитала предприятия с позиций степени финансовой стабильности его развития в предстоящем периоде.

Коэффициент финансовой активности (капитализации, финансового риска, плечо финансового рычага) = ZK / SK (не выше 1,5).

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами = $COС / OA$ (оптимально $\geq 0,5$).

Коэффициент финансовой независимости (автономии) = SK / VB (0,4-0,6).

Коэффициент финансирования = SK / ZK (больше 2/3).

Коэффициент финансовой устойчивости = $(SK + DO) / VB$ (больше 0,6).

Маневренность собственного капитала = $COС / SK$ (больше 0,1).

Необходимо учитывать, что существует ряд факторов, которые формально снижают показатели финансовой устойчивости, в то время как в действительности они не оказывают негативного влияния на устойчивость организации:

1) учредительские займы – обязательства с формальной точки зрения, но, по сути, представляют собой устойчивые источники финансирования;

2) кредиторская задолженность перед взаимозависимыми лицами – формально это обязательства, но также устойчивый, хотя и наиболее рискованный источник финансирования;

3) доходы будущих периодов – если в их составе отражается финансовая помощь организации;

4) полученные авансы.

С целью установления видов источников финансирования операционного цикла исследуется тип финансовой устойчивости организации.

Для установления типа финансовой устойчивости сравнивается величина запасов с «нормальными» источниками их финансирования: собственными оборотными средствами (COС), долгосрочными и краткосрочными кредитами и займами.

Выделяют четыре типа финансовой устойчивости организации, которые характеризуются различной степенью риска и различным уровнем затрат на финансирование

Таблица

Характеристика типов финансовой устойчивости

<i>Тип финансовой устойчивости</i>	<i>Источники финансирования запасов</i>	<i>Оценка риска и затрат на финансирование, дополнительная характеристика</i>
Абсолютный	Собственные оборотные средства	Минимальный риск, самые высокие затраты на финансирование (собственный капитал самый дорогой источник, к тому же оплачиваемый из чистой прибыли). Независимость организации от каких бы то ни было внешних источников финансирования. Встречается крайне редко
Нормальный	Собственные оборотные средства и долгосрочные обязательства	Низкий риск, достаточно высокие затраты на финансирование, внешние источники частично используются
Неустойчивый	Собственные оборотные средства, долгосрочные обязательства и краткосрочные кредиты и займы	Риск достаточно высокий, если организация недостаточно кредитоспособна и возможны проблемы с возобновлением краткосрочных кредитов и займов, платежеспособность нарушена, затраты на финансирование
Предкризисный	Собственные оборотные средства, долгосрочные обязательства, краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность	Риск самый высокий, если есть проблемы с возобновлением кредитов и займов и если кредиторская задолженность сформирована перед недружественными организациями; организация полностью зависит от заемных источников, собственного капитала, долго- и краткосрочных

		кредитов и займов не хватает для финансирования материальных оборотных средств; затраты минимальны
--	--	----------------------------------------------------------------------------------------------------

Для установления типа финансовой устойчивости используется следующая система неравенств.

Абсолютная финансовая устойчивость:
 $З < СОС$.

Нормальная финансовая устойчивость:
 $СОС < З < СОС + ДО$.

Неустойчивое финансовое состояние:
 $СОС + ДО < З < СОС + ДО + ККЗ$.

Предкризисное финансовое состояние:
 $З > СОС + ДО + ККЗ$.

Литература:

основная [1], [3];

дополнительная [1], [2], [3], [4], [5], [6], [7], [8], [9], [10];

периодические издания и Интернет-источники – все наименования.

ТЕМА 3. Анализ отчета о прибылях и убытках (4 ч.)

План лекции:

1. Общая оценка показателей отчета о прибылях и убытках. Анализ структуры и динамики финансовых результатов.
2. Анализ качества прибыли.
3. Факторный анализ прибыли от продаж.
4. Анализ деловой активности организации.
5. Анализ показателей рентабельности.

Отчет о прибылях и убытках дает представление о финансовых результатах, которые характеризуют эффективность всех направлений деятельности организации, отражает компетентность руководства и качество принимаемых управленческих решений.

Целью анализа ОПУ является оценка привлекательности бизнеса с точки зрения эффективности инвестирования в него средств, оценка эффективности менеджмента организации, объяснение причин изменения и качества прибыли. В первую очередь пользователями результатов анализа являются собственники, потенциальные инвесторы и менеджеры. При анализе ОПУ необходимо различать понятия эффекта и эффективности.

Эффект – результат, достигаемый за счет осуществления различных видов деятельности или проведения отдельных мероприятий и операций. Он может выражаться в дополнительной сумме выручки, прибыли; в размере снижения издержек; в сумме прироста рыночной стоимости компании, в размере чистого денежного потока и т.п.

Эффективность – соотношение показателей результата (эффекта) и затрат (или суммы ресурсов), используемых для его достижения. Обобщенную оценку эффективности деятельности предприятия дает система коэффициентов рентабельности.

Анализ финансовых результатов деятельности организации включает:

- 1) исследование изменений каждого показателя за анализируемый период (горизонтальный анализ);
- 2) исследование структуры соответствующих показателей и их изменений (вертикальный анализ; за 100 % берется выручка от реализации, анализ структуры прибыли);
- 3) трендовый анализ доходов, расходов, прибыли;
- 4) факторный анализ прибыли;
- 5) расчет и анализ показателей рентабельности, факторный анализ рентабельности;
- 6) расчет и анализ показателей деловой активности.

В аналитических целях составляется агрегированный отчет о прибылях и убытках, который включает следующие показатели:

- 1) выручка;

- 2) расходы по обычным видам деятельности (включают себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг; коммерческие расходы; управленческие расходы);
- 3) прибыль от продаж;
- 4) прочий результат (разность между всеми прочими доходами и прочими расходами);
- 5) прибыль до налогообложения;
- 6) текущий налог на прибыль и отложенные налоги;
- 7) чистая прибыль.

По перечисленным статьям отчета о прибылях и убытках рассчитываются показатели структуры (удельный вес показателей в выручке) и темпы прироста показателей.

Качество прибыли в целом характеризуется двумя признаками – устойчивостью во времени и адекватностью оценки. Показатели, влияющие на качество прибыли:

структура прибыли;

колебания прибыли относительно ее трендового значения, зависящие от следующих показателей: уровень операционного рычага, запас коммерческой надежности, уровень финансового рычага, дифференциал финансового рычага, структура расходов организации, степень контролируемости расходов организации ее менеджментом;

учетная политика;

качество покупателей.

Основным источником прибыли успешной организации является прибыль от продаж, факторный анализ которой, выполненный с использованием метода абсолютных разниц на основе информации ОПУ и пояснений, позволяет выявить влияние на прибыль следующих факторов:

объем производства продукции;

уровень инфляции;

удельные затраты или ресурсоемкость (затраты в расчете на 1 руб. выручки), а именно: материалоемкость, зарплатоемкость, амортизационноемкость, ресурсоемкость по прочим затратам.

Исходными данными для анализа является следующая информация:

1) темп инфляции за отчетный год или индекс роста цен на выпускаемую организацией продукцию (в последнем случае результаты анализа более информативны);

2) выручка и прибыль от продаж за отчетный и предыдущий год из ОПУ;

3) расходы в разрезе элементов затрат (из пояснений).

Прибыль предприятия до налогообложения формируется за счет *двух источников*:

- прибыль от продаж;

- прочий результат.

В процессе анализа необходимо рассчитать удельный вес этих источников в прибыли от обычной деятельности и оценить, таким образом, «качество» прибыли с точки зрения ее структуры.

С целью определения основных причин изменения прибыли до налогообложения целесообразно провести ее факторный анализ, используя следующую формулу (аддитивная модель прибыли до налогообложения):

$$\Delta\Pi_H = \Delta\Pi_{пр} + \Delta\Pi_{проч},$$

где $\Delta\Pi_H$ – прирост прибыли до налогообложения; $\Delta\Pi_{пр}$ – прирост прибыли от продаж; $\Delta\Pi_{проч}$ – прирост прочего результата;

Для определения основных причин изменения чистой прибыли можно использовать следующую формулу:

$$\Delta\text{ЧП} = \Delta\text{В} - \Delta\text{С} - \Delta\text{Р}_{\text{комм}} - \Delta\text{Р}_{\text{упр}} + \Delta\text{Д}_{\text{проч}} - \Delta\text{Р}_{\text{проч}} - \Delta\text{Н}_{\text{тек}},$$

где $\Delta\text{В}$ – прирост выручки; $\Delta\text{С}$ – прирост себестоимости проданной продукции; $\Delta\text{Р}_{\text{комм}}$ – прирост коммерческих расходов; $\Delta\text{Р}_{\text{упр}}$ – прирост управленческих расходов; $\Delta\text{Д}_{\text{проч}}$, $\Delta\text{Р}_{\text{проч}}$ – прирост прочих доходов и расходов; $\Delta\text{Н}_{\text{тек}}$ – прирост текущего налога на прибыль и отложенных налогов.

Оценивая результаты расчетов, необходимо учитывать, что основным фактором роста прибыли до налогообложения и чистой прибыли должна быть прибыль от продаж.

Анализ использования чистой прибыли проводится по следующим направлениям (решения общего собрания собственников организации):

отчисления в резервный капитал, формируемый в соответствии с законодательством и уставом организации;

дивиденды по привилегированным акциям;

дивиденды по простым акциям;

поощрительные выплаты работникам;

увеличение уставного капитала;

благотворительные выплаты;

остаток нераспределенной прибыли (присоединяется к нераспределенной прибыли прошлых лет).

В широком смысле деловая активность означает весь спектр усилий, направленных на продвижение фирмы на рынках продукции, труда, капитала, что является прерогативой ее руководства. Цель анализа деловой активности – это оценка качества менеджмента по критерию скорости преобразования активов организации в денежные средства. Следствием этого является более быстрое протекание бизнес-процессов, значит высокая эффективность деятельности организации, ликвидность, платежеспособность, кредитоспособность.

Анализ деловой активности представлен коэффициентами оборачиваемости, показателями периода оборота и коэффициентами закрепления. Их можно рассчитывать практически по всем видам активов и источников их образования.

Коэффициенты оборачиваемости активов показывают, с какой скоростью происходит преобразование активов в деньги (выручка, деленная на различные виды активов, для коэффициентов оборачиваемости обязательств – выручка, деленная на величину обязательств). Период оборота характеризует длительность одного оборота активов (отношение длительности периода (30, 90, 365) к коэффициенту оборачиваемости). Коэффициент закрепления отражает величину активов, необходимых для получения 1 руб. выручки (отношение активов к величине выручки).

Факторы, влияющие на деловую активность:

1) структура активов: чем больше удельный вес внеоборотных активов, тем ниже показатели оборачиваемости активов;

2) наличие неработающих активов: чем их больше, тем ниже оборачиваемость активов;

3) схема закупки сырья и материалов: чем больше размер завозимых партий, тем больше величина соответствующих запасов и ниже их оборачиваемость;

4) длительность производственного процесса: чем продолжительнее процесс, тем ниже оборачиваемость запасов незавершенного производства;

5) конкурентоспособность продукции: чем она выше, тем выше оборачиваемость запасов готовой продукции;

6) платежеспособность покупателей и условия поставок продукции: чем выше платежеспособность покупателей, тем лучше показатели оборачиваемости дебиторской задолженности.

Для эффективно управляемой организацией характерен рост всех показателей оборачиваемости (что равносильно сокращению длительности оборота и снижению коэффициента закрепления). При этом:

– длительность оборота суммарных активов обычно находится в пределах от одного до двух лет;

– длительность оборота оборотных активов обычно не превышает года;

– длительность дебиторской и кредиторской задолженностей не должна превышать 3 месяцев;

– длительность оборота запасов обычно не превышает 9 месяцев.

Для характеристики эффективности деятельности организации рассчитывают и анализируют показатели рентабельности. Общая их черта – наличие в числителе формулы прибыли. Особого внимания заслуживают три группы показателей:

1) рентабельность продаж (маржа) и валовая рентабельность, назначение которых оценивать выгодность производимой продукции. Рост рентабельности продаж при наличии роста объема реализации свидетельствует о росте конкурентоспособности продукции, причем за счет таких факторов, как качество и сервис в обслуживании покупателей, а не ценового фактора;

Для факторного анализа рентабельности продаж используется формула, которая отражает зависимость маржи от показателей ресурсоемкости продукции:

$$R_{np} = \frac{\Pi_{np}}{B} = \frac{B - C_{полн}}{B} = \frac{B - МЗ - ЗОТ - Ам - Проч.расх.}{B} =$$

$$= 1 - \frac{МЗ}{B} - \frac{ЗОТ}{B} - \frac{Ам}{B} - \frac{Проч.расх.}{B} = 1 - ME - ZE - AE - PE_{проч},$$

где ME – материалоемкость продукции;
 ZE – зарплатоемкость продукции;
 AE – амортизациоёмкость продукции;
 PE_{проч} – ресурсоемкость по прочим затратам. } В долях единицы

Другой вариант факторного анализа рентабельности продаж:

$$R_{np} = \frac{B - C_{полн}}{B} = \frac{B - C_{прод} - Комм.расх. - Упр.расх.}{B} = 1 - k_{произ} - k_{комм} - k_{упр},$$

где $k_{произ}$ – коэффициент производственных затрат (отношение себестоимости к выручке);
 $k_{комм}$ – коэффициент коммерческих расходов (отношение коммерческих расходов к выручке);
 $k_{упр}$ – коэффициент управленческих расходов (отношение управленческих расходов к выручке).

2) показатели рентабельности активов, по которым можно судить об эффективности использования активов и о кредитоспособности организации;

3) показатели рентабельности собственного капитала, которые характеризует инвестиционную привлекательность организации.

Для оценки эффективности использования заемных средств и обоснования их дополнительного привлечения используется показатель эффекта финансового рычага (в европейском подходе):

$$DOL(\text{ЭФР}) = (1 - t)(R_A - r) \frac{\overline{ЗК}}{\overline{СК}}$$

где R_A – рентабельность активов (экономическая рентабельность через прибыль до выплаты процентов и налогов);

t – коэффициент налогообложения прибыли (отношение расходов по налогу на прибыль к прибыли до налогообложения);

r – средневзвешенная стоимость (цена) заемных средств (отношение расходов по обслуживанию заемных источников к средней балансовой величине заемного капитала).

В этой формуле:

(1 – t) – налоговый корректор;

($R_A - r$) – дифференциал финансового рычага, должен быть больше нуля, т.е. привлечение заемных средств будет оправданным, в противном случае происходит снижение рентабельности собственного капитала, «проедание» собственного капитала;

ЗК/СК – коэффициент финансового рычага.

Выгодность использования для собственников привлеченных средств оценивает также *индекс финансового рычага*, рассчитываемый как отношение рентабельности собственного капитала к рентабельности активов (должен превышать единицу).

Таблица

Показатели рентабельности

<i>Показатель</i>	<i>Расчет</i>
Валовая маржа, %	$\frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Выручка}} \times 100$
Рентабельность продаж, %	$\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка}} \times 100$
Коэффициент затрат (ресурсоемкость)	$\frac{\text{Себестоимость проданных товаров}}{\text{Выручка}}$
Рентабельность основной деятельности, %	$\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Себестоимость проданных товаров}} \times 100$
Рентабельность активов, %	$\frac{\text{Прибыль до налогообложения и выплаты процентов}}{\text{Активы}} \times 100$
Рентабельность финансовых вложений, %	$\frac{\text{Доходы от участия и проценты полученные}}{\text{Финансовые вложения}} \times 100$
Рентабельность собственного капитала, %	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \times 100$
Индекс финансового рычага	$\frac{\text{Рентабельность собственного капитала}}{\text{Рентабельность активов}}$
Коэффициент окупаемости собственного капитала, лет	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Чистая прибыль}}$

Литература:

основная [1], [3];

дополнительная [1], [2], [3], [4], [5], [6], [7], [8], [9], [10];

периодические издания и Интернет-источники – все наименования.

ТЕМА 4. Анализ отчета об изменениях капитала (2 ч.)

План лекции:

1. Понятие и задачи анализа собственного капитала. Анализ динамики, структуры и качества собственного капитала.

2. Расчет и анализ чистых активов.

3. Обоснование структуры капитала.

4. Анализ резервов организации.

ОИК позволяет анализировать собственный капитал организации, причины его изменения, факторы увеличения и уменьшения уставного капитала компаний. ОИК состоит из трех разделов – «Движение капитала», «Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок», «Чистые активы», каждый из которых предполагает детализацию показателей в соответствии с учредительными документами и принятой учетной политикой.

В разделе «Движение капитала» отражаются наличие и движение источников формирования собственного капитала. В разделе «Корректировки» приводится информация о величине капитала до корректировок и после них. Корректировки могут быть связаны с изменением учетной политики, исправлением ошибок. В разделе «Чистые активы» указывается величина чистых активов организации (строка 3600) на конец каждого из трех лет (отчетного год; предыдущий год; год, предшествовавший предыдущему). Данная величина соотносится с суммой собственного капитала.

ОИК расширяет третий раздел баланса «Капитал и резервы».

Собственный капитал – [по МСФО] остаточная доля участия в активах организации после вычета всех ее обязательств (стоимость активов, не обремененных обязательствами). Информация о собственном капитале позволяет оценить финансовую устойчивость организации, отношение собственников к своему бизнесу, перспективы дальнейшего развития организации. Чем больше удельный вес собственного капитала, тем выше степень финансовой устойчивости организации, тем дороже стратегия финансирования организации, тем более долгосрочны цели владельцев.

Анализ собственного капитала позволяет понять, какие средства вложены владельцами в бизнес, и каковы их планы относительно организации: изъять прибыль или обеспечить долгосрочный рост компании.

Задачи анализа собственного капитала:

- 1) определение основных источников формирования собственного капитала и выявление последствия их изменения для финансовой устойчивости;
- 2) установление способности организации к сохранению капитала;
- 3) оценка возможности наращивания собственного капитала.

Этапы анализа:

- анализ структуры и динамики величины собственного капитала, его составляющих;
- анализ качества собственного капитала;
- анализ соотношения уставного капитала и стоимости чистых активов;
- анализ факторов изменения стоимости чистых активов.

В соответствии с п. 66 Положения по ведению учета и отчетности в составе собственного капитала учитываются уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль. Для аналитических целей в составе собственного капитала можно выделить два элемента:

- 1) инвестированный капитал – капитал, вложенный собственниками: уставный капитал и добавочный капитал в части эмиссионного дохода;
- 2) накопленный капитал – капитал, созданный сверх того, что было первоначально авансировано собственниками: оставшаяся величина добавочного капитала, резервный капитал, нераспределенная прибыль.

При анализе инвестированного капитала необходимо оценить следующие соотношения, для расчета которых необходима информация из учредительных документов организации (соотношения приведены для акционерных обществ):

- соотношение между размещенными и объявленными акциями;
- соотношение между неоплаченными и оплаченными размещенными акциями;
- соотношение между собственными акциями, выкупленными у акционеров, и акциями, находящимися в обращении;
- соотношение между эмиссионным доходом и номинальной стоимостью размещенных акций.

При анализе добавочного капитала необходимо учитывать специфику его формирования в связи с возможной переоценкой внеоборотных активов. При некорректном проведении переоценки величина добавочного капитала может быть завышена. Отсюда создается впечатление, что компания имеет высокую финансовую устойчивость, которое не соответствует действительности.

Резервный капитал обеспечивает защиту интересов третьих лиц и имеет строго целевое назначение. Резервный капитал дает дополнительные гарантии устойчивости организации, т.к. суммы, отчисленные в резервный капитал в обязательном порядке (min 5 % от чистой прибыли для акционерных обществ), не могут быть распределены между собственниками вплоть до ликвидации организации.

Рост собственного капитала за счет нераспределенной прибыли можно квалифицировать как намерение собственников в будущем развивать свой бизнес (расширять производственные мощности компании, удовлетворять все ее инвестиционные запросы), а не иметь краткосрочный эффект от деятельности организации.

Показатель «Чистые активы» приводится в третьем разделе ОИК. Он используется для оценки финансовой устойчивости организации, рассматривается в динамике и сравнивается с уставным капиталом (в соответствии с законодательством стоимость чистых активов акционерного общества не должна быть меньше его уставного капитала).

Расчет стоимости чистых активов (СЧА) в настоящее время осуществляется в соответствии с «Порядком оценки стоимости чистых активов акционерных обществ» (утвержден Приказом Минфина России и ФКЦБ России от 29 января 2003 г. № 10н/03-6/пз). Под стоимостью чистых активов понимается величина, определяемая путем вычитания из суммы активов, принимаемых в расчет, суммы пассивов, принимаемых в расчет. Расчет ведется по данным бухгалтерской отчетности.

Активы, принимаемые в расчет:

1) внеоборотные активы (ВНА), в т.ч. нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения и прочие ВНА;

2) оборотные активы (ОА) – запасы, НДС по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие ОА.

Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения принимаются в расчет, за исключением фактических затрат по выкупу собственных акций у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования. Прочие ВНА включают отложенные налоговые активы. Из состава ОА (в частности, дебиторской задолженности) исключается задолженность участников или учредителей по взносам в уставный капитал.

Пассивы, принимаемые в расчет: долгосрочные обязательства по кредитам и займам и прочие долгосрочные обязательства (включая отложенные налоговые обязательства); краткосрочные обязательства по кредитам и займам; кредиторская задолженность; задолженность участникам, учредителям по выплате доходов; резервы предстоящих расходов; прочие краткосрочные обязательства. Статья «Доходы будущих периодов» в расчете ~~структуры~~ капитала компании представляет собой соотношение собственного и заемного капитала, привлеченного для финансирования долгосрочного развития компании. Состав и структура источников финансирования организации оказывают определяющее влияние на финансовую устойчивость и возможность продолжения деятельности.

Оптимизация структуры капитала (пассивов) – это процесс достижения максимально возможного уровня рентабельности организации при соответствующем уровне финансовой устойчивости за счет роста собственных средств и уровня финансового риска, связанного с привлечением заемных средств.

Главной составляющей процесса оптимизации структуры капитала является снижение относительного уровня затратности (цены капитала), связанного с использованием как заемных, так и собственных финансовых ресурсов. Основные их преимущества и недостатки отражены в табл.

	Собственный	Заемный
--	-------------	---------

Преимущества	Простота привлечения Легкость реинвестирования в производство Снижение риска банкротства Повышение финансовой устойчивости	Широкие возможности привлечения Рост финансового потенциала для расширения производства Относительная низкая стоимость Плата за заемный капитал уменьшает налогооблагаемую базу по налогу на прибыль «Дисциплинирующая функция долга»
Недостатки	Ограниченность объема привлечения Высокая стоимость по сравнению с заемными источниками Упущенная возможность прироста прибыли от привлечения в оборот заемного капитала	Опасные финансовые риски (рост риска пропорционален росту удельного веса заемных средств) сформированные за счет заемного капитала, дают меньшую норму прибыли (за счет их платности) Зависимость стоимости от конъюнктуры финансового рынка Обязательность залога (в большинстве случаев)

Концепция стоимости капитала исходит из того, что капитал является одним из важных факторов бизнеса, а его стоимость оказывает влияние на уровень текущих и инвестиционных затрат. Стоимость капитала – требуемая поставщиками капитала ставка доходности для различных типов финансирования бизнеса. Показатель стоимости капитала служит: 1) мерой прибыльности текущей деятельности;

2) критерием реального инвестирования (дисконтная ставка инвестиционного проекта, внутренняя норма рентабельности);

3) оценкой эффективности финансовых вложений;

4) критерием для принятия решений о финансовой аренде или приобретения в собственность основных средств;

5) ориентиром для управления структурой капитала;

6) измерителем уровня рыночной стоимости фирмы;

7) обоснованием выбора типа политики финансирования оборотных активов (агрессивный, умеренный, компромиссный).

Для обоснования структуры капитала используются следующие критерии:

1) скорость возврата вложенного капитала (период оборачиваемости);

2) показатели: рентабельность собственного капитала, экономическая рентабельность, рентабельность инвестированного капитала (отношение прибыли до выплаты процентов и налогов к величине инвестированного капитала – собственный капитал и платный заемный капитал), плечо финансового рычага (коэффициент капитализации);

3) показатель «прибыль на одну акцию» ($EPS \rightarrow \max$);

4) средневзвешенную стоимость капитала ($WACC \rightarrow \min$).

Состав и структура источников финансирования влияют на характеристики деятельности организации:

1) уровень финансового риска (определяемого через соотношение заемного капитала к собственному);

2) структуру контроля, которая будет меняться при привлечении средств участников, в результате чего меняются доли в уставном капитале;

3) уровень рентабельности собственного капитала – его повышение будет в том случае, если стоимость привлекаемых заемных источников будет ниже, чем рентабельность активов организации;

4) свободу принятия решений – она может быть ограничена, если организация несет необходимость обеспечения (залог, гарантия, поручительство), имеет ограничения на ее деятельность (предусматривается в кредитных, лизинговых договорах), несет необходимость страхования имущества.

Оптимальная структура источников финансирования должна формироваться с учетом следующих обстоятельств: отраслевые особенности организации, стадия жизненного цикла предприятия, конъюнктура товарного рынка, конъюнктура финансового рынка, уровень

рентабельности основной деятельности, отношение кредиторов к организации, уровень налогообложения прибыли, финансовый менталитет собственников и менеджеров.

Организации могут создавать следующие виды резервов:

- резервы, создаваемые в соответствии с законодательством;
- резервы, создаваемые в соответствии с учредительными документами;
- оценочные резервы;
- резервы предстоящих расходов (оценочные обязательства);
- резервы под условные обязательства.

Литература:

основная [1], [2], [3];

дополнительная [1], [2], [3], [4], [5], [6], [7], [8], [9], [10];

периодические издания и Интернет-источники – все наименования.

ТЕМА 5. Анализ отчета о движении денежных средств (1 ч.)

План лекции:

1. Отчет о движении денежных средств как основной источник информации для анализа. Задачи и этапы анализа денежных потоков.
2. Прямой метод анализа денежных потоков.
3. Косвенный метод анализа денежных потоков.

Анализ ОДДС позволяет существенно углубить и скорректировать выводы относительно ликвидности и платежеспособности организации, ее финансового потенциала, полученные предварительно на основе статичных показателей в ходе традиционного финансового анализа.

Цель ОДДС состоит в представлении информации об изменениях в денежных средствах и их эквивалентах для характеристики способности организации генерировать денежные средства. Денежные потоки организации классифицируются на денежные потоки от текущих, инвестиционных и финансовых операций.

Отчет о движении денежных средств – это форма годовой бухгалтерской отчетности, утвержденная Приказом Минфина РФ «О формах бухгалтерской отчетности» от 2.07.2010 г. № 66н. Правила его заполнения установлены ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств» (приказ Минфина от 2.02.2011 № 11н).

В отчете о движении денежных средств организации отражаются:

платежи и поступления денежных средств, а также денежных эквивалентов (далее – денежные потоки организации).

остатки денежных средств и денежных эквивалентов на начало и конец отчетного периода.

Денежные потоки от текущих операций связаны с осуществлением обычной деятельности, приносящей выручку.

Денежные потоки от инвестиционных операций связаны с приобретением, созданием или выбытием внеоборотных активов.

Денежные потоки от финансовых операций связаны привлечением организацией финансирования на долговой или долевого основе, приводящих к изменению величины и структуры капитала и заемных средств организации.

Задачами анализа денежных потоков являются:

- 1) выявление уровня достаточности денежных средств, необходимых для нормального функционирования организации;
- 2) определение эффективности и интенсивности использования денежных средств в процессе хозяйственной деятельности;
- 3) исследование факторов и прогнозирование сбалансированности и синхронизации притоков и оттоков денежных средств по объему и времени [3].

Анализ денежных потоков выполняется в три этапа:

1) проведение горизонтального анализа денежных потоков по ОДДС – исследуются притоки, оттоки денежных средств и чистый денежный поток (ЧДП) как разница между притоками и оттоками в разрезе каждого источника их формирования, рассчитываются абсолютные и относительные изменения притоков и оттоков, устанавливаются тенденции изменения объема денежных средств;

2) проведение вертикального анализа (исследуется структура денежных потоков в разрезе каждого вида операций, а также в целом общая сумма поступлений и выплат);

3) анализируется величина ЧДП, прогнозируется его величина на будущие отчетные периоды.

Прямой метод направлен на получение данных, характеризующих как валовой, так и чистый поток денежных средств организации в отчетном периоде. Информационной основой этого вида анализа является ОДДС. *Преимущество прямого метода* в том, что он показывает общие суммы поступлений и платежей и концентрирует внимание на те статьи, которые генерируют наибольший приток и отток денежных средств. Имея такую информацию за ряд отчетных периодов, можно определить тенденцию изменения структуры притоков и оттоков и спрогнозировать их на будущее. *Недостаток* прямого метода – не раскрывает взаимосвязи величины финансового результата и величины изменения денежных средств. В частности, метод не отвечает на вопрос, почему прибыльное предприятие может быть неплатежеспособным.

Оценивая чистый денежный поток (сальдо денежных потоков) по видам деятельности необходимо иметь в виду следующее:

сальдо денежных потоков по текущим операциям должно быть положительным, поскольку они, как правило, связаны с формированием прибыли от продаж, подтверждая успешную деятельность организации и возможности дальнейшего развития за счет собственных средств;

сальдо денежных потоков по инвестиционным операциям должно быть отрицательным – свидетельство того, что осуществляются значительные инвестиции во внеоборотные активы и, вероятно, расширяются производственные мощности организации;

сальдо денежных потоков по финансовым операциям должно быть положительным – свидетельство того, что организация финансирует свою расширяющуюся деятельность за счет внешних источников (а не только нераспределенной прибылью и кредиторской задолженностью).

Для стабильно развивающейся организации поступления и платежи по текущим операциям должны преобладать в совокупных поступлениях и платежах. При этом основным компонентом в поступлениях по текущим операциям должны являться средства от продажи продукции, товаров, работ, услуг, а в платежах – оплата поставщикам (подрядчикам) сырья, материалов, работ, услуг, а также оплата труда работников. Темпы прироста показателей движения денежных средств должны быть положительными, соответствуя динамике финансовых результатов.

Платежеспособность организации будет подтверждаться соответствующим коэффициентом, превышающим единицу и рассчитываемым по формуле:

$$k_{пл} = (ДС_{нач} + ДС_{приток}) : ДС_{отток},$$

где $ДС_{нач}$ – денежные средства на начало периода, $ДС_{приток}$ – приток денежных средств за период, $ДС_{отток}$ – отток денежных средств за период.

Показатель обеспеченности денежными (O_{dc}) средствами характеризует, сколько в среднем дней сможет работать организации без притока дополнительных денежных средств:

$$O_{dc} = \frac{\overline{ДС}}{Пл_{тек}} \times 365$$

где $\overline{ДС}$ – величина денежных средств (средняя за период), рассчитанная по балансу или ОДДС; $Пл_{тек}$ – платежи по текущим операциям.

Оценивая величину этого показателя, необходимо учитывать периодичность поступлений по текущей деятельности. Аналогичным рассмотренному показателю является *показатель интервала самофинансирования*, который учитывает возможность самофинансирования не только за счет имеющегося остатка денежных средств, но и за счет краткосрочных финансовых вложений (*КФВ*) и краткосрочной дебиторской задолженности (*КДЗ*):

$$I_c = \frac{\overline{ДС} + \overline{КФВ} + \overline{КДЗ}}{Пл_{тек}} \times 365$$

Достаточность денежного потока по текущим операциям для финансирования инвестиционных операций определяется путем соотношения сальдо денежных потоков по текущим операциям и платежей по инвестиционным операциям:

$$D_{инв} = \frac{ЧДП_{тек}}{Пл_{инв}}$$

где $ЧДП_{тек}$ – чистый денежный поток, полученный по текущим операциям; $Пл_{инв}$ – платежи по инвестиционным операциям.

Слишком большое значение показателя (превышающее единицу), хотя и подтверждает возможность полностью финансировать инвестиционные процессы за счет собственных средств, все же косвенно свидетельствует о недостаточной инвестиционной активности, поскольку масштабное обновление производственного потенциала возможно только при привлечении внешних источников финансирования.

Достаточность денежного потока по текущим операциям для погашения обязательств рассчитывается как соотношение между сальдо денежных потоков по текущим операциям и платежами по финансовым операциям:

$$D_{фин} = \frac{ЧДП_{тек}}{Пл_{фин}}$$

где $Пл_{фин}$ – платежи по финансовой деятельности.

Высокое значение показателя (больше единицы) свидетельствует о возможности организации за счет собственных средств погашать обязательства.

Косвенный метод предполагает корректировки полученной организацией прибыли на сумму операций неденежного характера, связанных с амортизацией внеоборотных активов, а также на величину изменения активов и пассивов.

Информационной основой анализа движения денежных средств косвенным методом является баланс, отчет о прибылях и убытках, пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках, методической основой – балансовый метод анализа, который увязывает притоки и оттоки денежных средств. Притоки денежных средств в соответствии с этим методом анализа могут быть вызваны увеличением статей пассива баланса и уменьшением статей актива баланса. Оттоки, наоборот, вызываются увеличением статей актива и уменьшением статей пассива, при этом основой денежного потока являются прибыль отчетного года и амортизация.

Текущие операции проявляются в балансе через приросты статей актива: «Запасы и НДС», «Дебиторская задолженность»; а также приросты статей пассива: «Нераспределенная прибыль», «Кредиторская задолженность». При расчете денежного потока по текущим операциям кроме перечисленных статей необходимо прибавить чистую прибыль и амортизацию отчетного года.

Инвестиционные операции отражаются в балансе через прирост групп статей актива «Внеоборотные активы» (плюс амортизация отчетного года).

Финансовые операции отражаются в балансе через приросты статей пассива: уставный капитал (за вычетом собственных акций, выкупленных у акционеров), добавочного капитала, долгосрочных обязательств, краткосрочных кредитов и займов.

Литература:

основная [1], [3];
дополнительная [1], [2], [3], [4], [5], [6], [7], [8], [9], [10];
периодические издания и Интернет-источники – все наименования.

ТЕМА 6. Оценка кредитоспособности и вероятности банкротства организации (0,5 ч.)

План лекции:

1. Анализ кредитоспособности организации.
2. Оценка вероятности банкротства различными методиками.

Под кредитоспособностью организации понимается ее способность и намерение полностью и в срок рассчитаться по своим долговым обязательствам. Анализ кредитоспособности включает ряд характеристик организации, оценивающих различные аспекты ее деятельности. В определенной степени эти характеристики могут быть получены по данным бухгалтерской отчетности. Такая оценка приобретает решающее значение при принятии кредитором решения о выдаче кредита. Из рекомендаций ЦБ РФ по оценке финансового состояния заемщиков следует (согласно Положению ЦБР № 254-П от 26 марта 2004 г.), что кредитоспособность оценивается каждым кредитором по собственной методике, при этом финансовое положение заемщика может быть оценено как «хорошее», «среднее» или «плохое». Финансовое положение оценивается на основе комплексного анализа производственной и финансово-хозяйственной деятельности заемщика, а также учета внешних условий. В Положении указаны некоторые показатели, которые должны учитываться при оценке финансового положения заемщика:

- 1) стабильность производства;
- 2) величина чистых активов;
- 3) рентабельность;
- 4) платежеспособность;
- 5) кредиторская и дебиторская задолженности.

Должна учитываться и динамика перечисленных показателей.

Таким образом, используемые при оценке кредитоспособности показатели могут относиться к следующим видам анализа:

экспресс-анализ;

анализ денежного потока организации от текущей деятельности (анализ оборотов по счетам);

анализ финансовой устойчивости и ликвидности;

анализ деловой активности;

анализ рентабельности.

В качестве простейшей методики оценки краткосрочной кредитоспособности и расчета балла заемщика представлена модель, учитывающая требования Положения ЦБР № 254-П от 26 марта 2004 г. и базирующаяся на расчете пяти коэффициентов. Кроме этого, Сбергательным банком разработана своя методика.

С точки зрения возможности продолжения организацией своей деятельности угроза банкротства является основной. В соответствии с Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» № 127-ФЗ от 26 октября 2002 г. несостоятельность (банкротство) – признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

Признаком несостоятельности юридических лиц является неисполнение требований кредиторов и/или обязанностей в течение трех месяцев с даты, когда они должны быть исполнены. Гражданин считается неспособным удовлетворять требования кредиторов, если первое условие такое же, как у юридических лиц, и если стоимость имущества, принадлежащего гражданину, меньше суммы обязательств.

Дело о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом при условии, что требования к должнику – юридическому лицу в совокупности составляют не менее 100 000 руб., к должнику – гражданину – не менее 10 000 руб., а также имеются признаки банкротства, указанные выше.

В терминах финансового анализа основная причина несостоятельности организаций заключается в их недостаточной ликвидности, поэтому при прогнозировании банкротства по государственным методикам используются показатели ликвидности. В авторских методиках используются также показатели рентабельности, оборачиваемости, структуры капитала.

Анализ вероятности банкротства основывается на официальных методиках:

1) «Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса», утвержденные распоряжением ФУДН № 31 от 12 августа 1994 г. (в настоящее время отменены);

2) «Методические рекомендации по проведению экспертизы о наличии (отсутствии) признаков фиктивного или преднамеренного банкротства, утвержденные распоряжением ФСДН № 33-р от 8 ноября 1999 г.;

3) «Временные правила проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства», утвержденные Постановлением Правительства РФ № 855 от 27 декабря 2004 г.

Авторские методики оценки вероятности банкротства (эти методики не вполне отвечают российским условиям в части количественных значений параметров):

модель Э. Альтмана;

модель Лиса;

модель Таффлера;

скоринговая модель Дюрана;

четырёхфакторная модель прогноза риска банкротства Иркутской государственной академии;

модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова.

Литература:

основная [1], [3];

дополнительная [1], [3], [7], [8], [9], [10];

периодические издания и Интернет-источники – все наименования.

ТЕМА 7. Анализ пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (2 ч.)

План лекции:

1. Анализ амортизируемого имущества.

2. Анализ финансовых вложений организации.

3. Анализ обязательств организации.

4. Анализ дебиторской и кредиторской задолженностей.

Пояснения содержит информацию, позволяющую более тщательно анализировать активы и ресурсы организации. Существенный блок информации приложений дает возможность анализировать внеоборотные активы организации, их состав, структуру, движение и состояние. На основе информации приложений можно анализировать структуру расходов организации по элементам, контролируемость расходов, а также производительность и уровень оплаты труда (в связи с отсутствием в «новых» формах отчетности информации о численности, возможности этого анализа уменьшились).

К амортизируемому имуществу относятся нематериальные активы, основные средства и доходные вложения в материальные ценности.

В аналитических целях эти виды имущества группируют по срокам полезного использования, видам, направлениям поступления и выбытия. Проводят анализ динамики стоимости имущества, его структуры, рассчитывают коэффициенты, характеризующие движение активов, интенсивность и эффективность их использования.

Финансовые вложения в соответствии с ПБУ 19/02 группируются следующим образом: долговые и долевые ценные бумаги, в т.ч. государственные и муниципальные ценные бумаги; вклады в уставные капиталы других организаций; предоставленные другим организациям займы; депозитные вклады в кредитных организациях; дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования; вклады организации – товарища по договору простого товарищества; прочие.

Доходы, получаемые организацией от финансовых вложений (прочие доходы):

- 1) проценты, дисконтный доход и доход от роста курса по долговым ценным бумагам;
- 2) проценты по предоставленным займам;
- 3) дивиденды, доходы участников и капитальные доходы от участия в уставном капитале других организаций;
- 4) проценты по депозитам;
- 5) доходы от роста курса валюты;
- 6) доходы, получаемые при погашении дебиторской задолженности, приобретенной на основе уступки права требования;
- 7) доходы, получаемые от участия в простом товариществе.

В ходе анализа финансовых вложений изучаются их виды, оценивается динамика и структура на начало и конец периода, структура изменения финансовых вложений, сроки финансовых вложений, масштаб и динамика операций по приобретению и продаже финансовых вложений.

Обязательства, которые зачастую являются преобладающим источником финансирования организации, могут дать очень существенную информацию о ее настоящем и будущем. Например, наличие кредитов – признак кредитоспособности организации; наличие займов, особенно полученных под низкий процент – признак поддержки организации, оказываемой ее учредителями или партнерами; большой удельный вес обязательств при наличии высоких темпов роста оборота – признак успешной организации, а небольшой объем обязательств, как правило, характерен для не очень успешного бизнеса.

Анализ обязательств включает следующие обязательные элементы.

1. Анализ динамики обязательств.
2. Анализ соотношения обязательств с суммарными активами организации и с собственным капиталом.
3. Анализ структуры обязательств по срокам (долгосрочные и краткосрочные), а также по их экономическому содержанию.
4. Анализ своевременности обслуживания обязательств.
5. Анализ обеспеченности обязательств.
6. Анализ стоимости заемного капитала.

Анализ задолженностей организации позволяет определить ее позицию с точки зрения коммерческого кредитования, т.е. установить, является ли организация нетто-заемщиком (превышение кредиторской задолженности) или нетто-кредитором (превышение дебиторской задолженности).

В ходе анализа рассчитываются следующие показатели:

- показатели динамики и структуры задолженностей;
- коэффициенты оборачиваемости задолженностей;
- показатели анализа крупнейших дебиторов и кредиторов;
- анализ соотношения между дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков и полученными авансами;
- анализ соотношения между кредиторской задолженностью перед поставщиками и подрядчиками и выданными авансами;
- анализ долгосрочной дебиторской задолженности;
- показатели качества дебиторской задолженности.

Литература:

основная [1], [3];

дополнительная [1], [2], [3], [7], [8], [9];
периодические издания и Интернет-источники – все наименования.

ТЕМА 8. Анализ сегментной отчетности (0,5 ч.)

План лекции:

1. Виды сегментов и информационно-аналитические возможности сегментной отчетности организации.

2. Специфика анализа сегментарной отчетности.

В России, как и за рубежом, все больший интерес для пользователей бухгалтерской отчетности приобретают данные сегментарной отчетности. Необходимость ведения и представления такой отчетности обусловлена процессами интеграции производства и капитала. В международной практике сегментарная отчетность рассматривается как часть финансовой отчетности, раскрывающая информацию о различных направлениях и регионах деятельности коммерческой организации. Сегментарную отчетность необходимо рассматривать в двух аспектах: в широком, как внешнюю сегментарную отчетность, и в узком, как внутреннюю сегментарную отчетность.

Сегменты деятельности (сегменты бизнеса) – виды деятельности (продукции, работ, услуг) организации, центры ответственности или части внешней среды предприятия (регион, рынок сбыта, тип клиента), выделенные для целей сегментарного учета и представления внутренней сегментарной отчетности.

Внутренняя сегментарная отчетность – это часть внутренней (управленческой) отчетности или самостоятельный отчет о сегментах деятельности организации с целью обеспечения внутренних пользователей необходимой информацией о сегментах бизнеса для принятия оптимальных управленческих решений.

Внутренняя отчетность по сегментам, является составной частью внутренней управленческой отчетности или представляет самостоятельный отчет. Она представляет собой совокупность упорядоченных показателей и другой информации, характеризующих условия и результаты деятельности сегментов за определенный промежуток времени. Она предназначена для внутренних пользователей с целью обеспечения их информацией о сегментах деятельности, необходимой для принятия оптимальных управленческих решений в отношении сегментов и предприятия в целом, планирования, контроля, регулирования и оценки. Внешняя сегментарная отчетность (отчетность по сегментам, информация по сегментам) – это часть внешней (финансовой) отчетности организации, составляемая по отчетным сегментам (направлениям) деятельности и раскрывающая о них финансовую информацию с целью обеспечения заинтересованных пользователей отчетности необходимыми данными для принятия оптимальных управленческих решений в отношении рассматриваемой организации, а также для осуществления прогнозного анализа ее будущих результатов, изменений активов и обязательств.

Сегменты деятельности (сегменты бизнеса) – виды деятельности (продукции, работ, услуг) организации, структурные подразделения, центры ответственности или части внешней среды (регион, рынок сбыта, группа потребителей), выделенные для целей сегментарного учета.

Информацию по сегментам должна раскрываться в организации, которая применяет ПБУ 12/2010, не только в годовой бухгалтерской, но и в промежуточной отчетности, формируемой в течение года. Процесс формирования информации по сегментам состоит из двух этапов:

выделение сегментов;

определение отчетных сегментов, удовлетворяющих установленным ПБУ 12/2010 критериям.

Литература:

основная [1], [2], [3];

дополнительная [2], [7], [8];

периодические издания и Интернет-источники – все наименования.

ТЕМА 9. Особенности анализа консолидированной отчетности (1 ч.)

План лекции:

1. Понятие консолидированной отчетности.
2. Особенности анализа консолидированной отчетности организаций разного типа.

Потребность в анализе сводной (консолидированной) отчетности возникает в связи с необходимостью оценки деятельности Группы как единого бизнеса, анализа целесообразности вхождения в Группу тех или иных лиц, оценки влияния деятельности отдельных организаций на деятельность Группы, оценки степени управляемости Группы, разработки стратегии развития бизнеса. Для достижения поставленной цели – оценки эффективности менеджмента организации – также необходим анализ консолидированной отчетности, поскольку он дает более полное и квалифицированное представление о бизнесе в целом. Более того, индивидуальная отчетность организаций, входящих в Группу, может быть настолько искажена межгрупповыми операциями, в т.ч. по перемещению финансовых потоков и налоговых баз, что ее анализ практически не дает адекватной картины бизнеса. И только в совокупности с анализом консолидированной отчетности можно получить достоверные результаты. Два основных фактора усложняют анализ субъектов, входящих в состав Групп: это трансфертные цены, приводящие к искажению финансовых результатов участников и «общегрупповые накладные расходы», осуществляемые отдельным участником в интересах Группы в целом (бухгалтерские, юридические, компьютерные, маркетинговые, кадровые и бухгалтерские). Консолидированная отчетность представляет собой объединение при помощи специальных учетных процедур (а не простого суммирования) отчетности двух и более компаний, находящихся в определенных юридических и финансово-хозяйственных взаимоотношениях, когда одна или несколько самостоятельных компаний находятся под контролем лишь одного общества – материнского (родительского) общества, стоящего над всеми прочими членами группы.

Методику анализа сводной (консолидированной) отчетности можно представить в виде следующего алгоритма.

1. Анализ способа формирования Группы
2. Определение перечня входящих в Группу организаций (дочерние и зависимые общества), в том числе организаций, имеющих налоговые льготы; установление функций организаций в Группе, классификация их по функциям (сбытовые, закупочные, производственные, лицензионные, финансовые, сервисные,
3. Анализ схемы построения Группы.
4. Анализ принципов составления сводной (консолидированной) отчетности.
5. Анализ распределения активов в Группе.
6. Анализ цен, используемых в поставках между участниками Группы, и оценка их на предмет соответствия рыночным ценам.
7. Анализ распределения финансовых результатов в Группе.
8. Анализ динамики основных показателей Группы и входящих в нее организаций.
9. Анализ относительных показателей Группы и входящих в нее организаций.
10. Оценка показателей по дочерним обществам.
11. Оценка показателей по зависимым обществам.

Литература:

основная [1], [2], [3];

дополнительная [2], [7], [8];

периодические издания и Интернет-источники – все наименования.

ТЕМА 10. Комплексная оценка деятельности организации по данным финансовой отчетности (1 ч.)

План лекции:

1. Использование выводов из анализа финансовой отчетности при разработке бизнес-плана организации и принятии различных управленческих решений.

2. Формы заключения аудиторов по анализу финансовой отчетности.

Комплексная оценка хозяйственной деятельности, представляет собой ее характеристику, полученную в результате комплексного исследования, то есть одновременного и согласованного изучения совокупности показателей, отражающих все аспекты хозяйственных процессов, и содержащую обобщающие выводы о результатах деятельности производственного объекта на основе выявления качественных и количественных отличий от базы сравнения (плана, нормативов, предшествующих периодов, достижений на других аналогичных объектах, других возможных вариантов развития).

Одно из важнейших направлений экономического анализа – выявление существующих в организации хозяйственных резервов и оценка возможности их использования. Под резервами понимаются неиспользованные возможности снижения удельного, т.е. приходящегося на единицу выпуска и реализации продукции расхода материальных ресурсов, труда, капитальных затрат. Цель поиска резервов – увеличение объема выпуска и реализации продукции, достижение уровня рентабельности, необходимого для сохранения конкурентных позиций и повышения стоимости бизнеса. Поиск и оценка резервов предполагает количественное изменение возможного увеличения выпуска в результате повышения эффективности использования ресурсов, их оптимального сочетания и увеличение доли организации на рынке. Для практики поиска резервов основными классификационными признаками выступают факторы и условия интенсивного и экстенсивного развития факторы: увеличение количества используемых ресурсов; увеличение количества средств труда; увеличение количества предметов труда; увеличение численности рабочей силы; увеличение времени использования ресурсов; увеличение времени использования и продолжительности функционирования средств труда; увеличение запасов (продолжительности оборота) оборотных фондов; увеличения времени использования рабочей силы; устранение непроизводительного использования ресурсов; устранение непроизводительного использования средств труда; устранение непроизводительного использования рабочей силы.

Интенсивные факторы: совершенствование процесса функционирования используемых ресурсов; совершенствование технологии производства; совершенствование организации производства; совершенствование организации труда; совершенствование организации управления; совершенствование воспроизводства и ускорения обновления основных производственных фондов; ускорение оборачиваемости оборотных активов; совершенствование качественных характеристик используемых ресурсов; совершенствование используемых средств труда; совершенствование предметов труда; использование производственных мощностей. Интенсивный процесс, целью и результатом которого является повышение результативности производства и увеличение на этой основе выпуска продукции. Экстенсивный способ развития производства предполагает увеличение выпуска продукции без повышения степени отдачи применяемых в производстве трудовых и материальных ресурсов, а за счет их собственного увеличения.

Существует две группы методов комплексной оценки эффективности хозяйственной деятельности:

- 1) без расчета интегрального единого показателя (эвристические методы);
- 2) с расчетом единого интегрального показателя.

Эвристические методы оценки – динамические сравнения (горизонтальный анализ) показателей, структурные сравнения (вертикальный анализ), пространственные сравнения, группировки показателя по различным признакам и другие. Оценка вышеуказанными методами возможна по типу «лучше» или «хуже» работало предприятие по сравнению с базой. О многом свидетельствуют темпы роста и прироста показателей, но общая картина этими методами не достигается.

Для комплексной оценки всей хозяйственной деятельности или ее отдельных сторон применяют различные статистические и экономико-математические методы, среди них:

метод сумм — например, суммируются темпы прироста отобранных показателей;

средняя арифметическая взвешенная — например, исходя из тех же темпов прироста, но с учетом веса каждого показателя по какому-либо принципу;

метод суммы мест - суммируются места, достигнутые предприятиями по различным отобранным показателям: наименьшая сумма мест означает первое место в рейтинге предприятий и т.д.

метод балльной оценки - каждый показатель имеет свой весовой балл, и в баллах же оцениваются приращения показателей по определенной шкале;

метод прироста совокупного ресурса на % прироста продаж продукции (этот и последующие методы будут в дальнейшем рассмотрены подробно);

метод определения доли влияния интенсификации на приращение продукции, взятое за 100 %;

метод суммы относительной экономии по производственным и финансовым ресурсам;

метод для рейтинговой оценки объектов анализа.

В процессе комплексного анализа важно выявить взаимосвязь и взаимозависимость показателей рентабельности с другими показателями, характеризующими различные стороны деятельности организации, такими как: коэффициент обеспеченности собственными средствами, коэффициенты ликвидности, в частности текущей ликвидности, финансовый леверидж, и определить соотношение рискованности и доходности деятельности компании.

Литература:

основная [1], [3];

дополнительная [1], [2], [3], [7], [8];

периодические издания и Интернет-источники – все наименования.

6 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ (РЕКОМЕНДАЦИИ) ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Методические указания по изучению дисциплины представляют собой комплекс рекомендаций и разъяснений, позволяющих студенту оптимальным образом организовать процесс изучения данной дисциплины.

6.1 Методические указания к практическим занятиям

В соответствии с учебным планом, на практические занятия отводится **18 часов (9 занятий)**. Содержание каждого практического занятия включает в себя:

рассмотрение теоретических вопросов по теме занятия;

решение практических, ситуационных задач на базе финансовой отчетности – в них разбираются и анализируются конкретные формы отчетности с использованием различных приемов и способов анализа. Необходимым условием является выработка умения у студентов формулировать выводы, выявлять причины и последствия;

выступление студентов с докладами по заранее определенным вопросам и их дискуссионное обсуждение между собой и преподавателем;

проведение опросов студентов по изученным темам, самостоятельных письменных работ, реализуя текущий контроль знаний студентов.

ТЕМА 1. Введение в анализ финансовой отчетности (2 ч.)

Вопросы, выносимые на обсуждение:

1. Понятие, состав бухгалтерской отчетности, требования, предъявляемые к ее заполнению.

2. Взаимосвязь состава и содержания отчетности с развитием организационно-правовых форм хозяйствования.

3. Пользователи бухгалтерской отчетности.

4. Согласованность форм отчетности.

5. Анализ соответствия бухгалтерской (финансовой) отчетности налоговым декларациям и статистическим отчетам.
6. Определение элементов финансовой отчетности – активов, обязательств, капитала.
7. Ограничения, присущие бухгалтерскому балансу.
8. Методы анализа бухгалтерской отчетности.

ТЕМА 2. Анализ бухгалтерского баланса (5 ч.)

Вопросы, выносимые на обсуждение:

1. Способы анализа бухгалтерского баланса.
2. Интерпретация статей актива и пассива баланса.
3. Признаки «хорошего» баланса.
4. Построение аналитических таблиц по бухгалтерскому балансу реальной промышленной организации: проведение горизонтального и вертикального анализа, матричного анализа.
5. Анализ ликвидности баланса в двух подходах – имущественном и функциональном.
6. Расчет и анализ коэффициентов ликвидности (платежеспособности).
7. Анализ финансовой устойчивости: определение типа финансовой устойчивости, расчет и анализ коэффициентов финансовой устойчивости (структуры капитала).

Практические задания.

1. Провести анализ состава, структуры и динамики средств и источников их формирования (горизонтальный и вертикальный анализ баланса).
2. Сформировать агрегированный баланс и провести анализ его ликвидности.

Макет таблицы

Наименование коэффициента	Значение показателя на конец года			Изменения
	xxx1	xxx2	xxx3	

3. Рассчитать и оценить динамику коэффициентов ликвидности организации.
4. Провести анализ финансовой устойчивости организации с помощью абсолютных и относительных показателей.
Сделать выводы.
Источник информации – бухгалтерский баланс промышленно-производственной коммерческой организации.
5. Определить долю чистого оборотного капитала в оборотных активах, если коэффициент текущей ликвидности равен 1,6.
6. В предыдущем году оборотные активы составляли 1000 тыс. руб., в отчетном году – 1200 тыс. руб. Индекс, характеризующий увеличение объема продаж, равен 1,1. Рассчитать относительное высвобождение (дополнительное вовлечение) оборотных активов.

ТЕМА 3. Анализ отчета о прибылях и убытках (7 ч.)

Вопросы, выносимые на обсуждение:

1. Этапы и способы анализа отчета о прибылях и убытках.
2. Горизонтальный и вертикальный анализ отчета о прибылях и убытках реальной промышленной организации (анализ динамики и структуры доходов, расходов, прибыли).
3. Факторный анализ прибыли от продаж (в числе факторов – элементы затрат и статьи из отчета о прибылях и убытках).
4. Анализ формирования прибыли до налогообложения и чистой прибыли.
5. Анализ показателей деловой активности.
6. Расчет и анализ операционного и финансового циклов.
7. Анализ показателей рентабельности.
8. Анализ рентабельности собственного капитала по модели «Du Pont». Анализ темпа экономического роста организации.

Практические задания.

1. Провести анализ структуры и динамики отчета о прибылях и убытках, финансовых результатов.

Источник информации – отчет о прибылях и убытках коммерческой организации.

2. Провести факторный анализ прибыли от продаж по элементам расходов, по статьям отчета о прибылях и убытках, с использованием факторов объема реализованной продукции, ее структуры, цены и себестоимости единицы продукции.

Исходные данные (в числе факторов – элементы затрат).

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Выручка (нетто) от реализации продукции, тыс. руб.	3 570 430	5 535 261
Темп инфляции, %	-	13,3
Материальные затраты, тыс. руб.	2 671 349	4 535 413
Затраты на оплату труда и отчисления на социальные нужды, тыс. руб.	366 302	512 743
Амортизация, тыс. руб.	19 787	22 162
Прочие затраты, тыс. руб.	304 108	377 378

Исходные данные (в числе факторов – статьи затрат из отчета о прибылях и убытках).

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Выручка (нетто) от реализации продукции, тыс. руб.	3 570 430	5 535 261
Себестоимость проданной продукции	3 010 602	5 023 089
Коммерческие расходы, тыс. руб.	63 833	90 877
Управленческие расходы, тыс. руб.	287 111	333 730

3. Оценить влияние факторов на формирование прибыли до налогообложения и чистой прибыли.

Источник информации – отчет о прибылях и убытках коммерческой организации.

4. Рассчитать и проанализировать показатели деловой активности.

Источник информации – отчет о прибылях и убытках коммерческой организации.

5. Рассчитать длительность операционного и финансового циклов.

Исходные данные (в тыс. руб.)

Показатели	На начало года	На конец года	Средняя величина
Запасы сырья, материалов + НДС	361 542	434 451	?
Запасы незавершенного производства + РБП	26 243	109 934	?
Запасы готовой продукции	43 659	69 444	?
Дебиторская задолженность	348 497	339 094	?
Кредиторская задолженность	617 942	885 992	?
Показатели	За отчетный год		
Материальные затраты			4 535 413
Себестоимость проданной продукции			5 023 089
Выручка			5 535 261

6. Рассчитать и проанализировать показатели рентабельности.

Источник информации – отчет о прибылях и убытках коммерческой организации.

Сделать выводы.

7. Ожидаемый объем продаж на предстоящий квартал – 900 тыс. руб. Задолженность покупателей на начало прогнозируемого периода – 270 тыс. руб. Оценить ожидаемый объем поступлений денежных средств от покупателей, если средний период погашения дебиторской задолженности составляет 30 дней. Как изменится ожидаемая сумма поступлений за квартал, если в предстоящем периоде планируется изменить характер расчета с покупателями, предоставив им 2-процентные скидки за ускоренную оплату. Предполагается, что это позволит сократить период оборота дебиторской задолженности на 5 дней. Коэффициент быстрой ликвидности составляет 1,4, коэффициент текущей ликвидности равен 2,5, оборачиваемость производственных запасов – 6 оборотов в году.

Величина оборотных активов составляет 750 тыс. руб., в т.ч. денежные средства и ликвидные ценные бумаги сроком погашения до 3-х месяцев – 100 тыс. руб.

Определить годовой объем продаж и средний срок погашения дебиторской задолженности.

9. Валюта баланса в среднем оценке за год составляет 1000 тыс. руб., в том числе итог раздела «Капитал и резервы» равен 250 тыс. руб. Рентабельность активов составляет 15 %. Определить рентабельность собственного капитала.

10. Удельный вес чистой прибыли в выручке от продаж составляет 15 %. Рассчитать рентабельность собственного капитала по трехфакторной мультипликативной модели при условии, если оборачиваемость активов равна 2,3 оборота, а соотношение собственного и заемного капитала составляет 1:1,25. Как скажется на рентабельности собственного капитала снижение:

- 1) чистой рентабельности (маржи) на 2 проц.п.;
- 2) оборачиваемости активов на 0,3 оборота?

11. Рассчитать уровень (силу) операционного рычага при условии, если переменные затраты на единицу составляют 15 руб., цена единицы продукции – 25 руб., планируемый выпуск – 1000 шт. изделий, общая сумма постоянных расходов равна 6400 руб.

12. Предприятие получило два дополнительных заказа на производство продукции. В силу ограниченности мощностей может быть выбран только один заказ из двух. По первому заказу (7500 шт. изделий А по цене 240 руб.) постоянные затраты увеличатся на 150 тыс. руб., затраты на оплату труда за каждое произведенное изделие повысятся на 5 % от текущих. По второму заказу (5000 шт. изделий Б по цене 280 руб.) постоянные затраты увеличатся на 100 тыс. руб., а из-за использования дорогого сырья материальные затраты на единицу продукции увеличатся на 10 руб. Оценить целесообразность принятия дополнительного заказа. Текущий отчет о результатах деятельности имеет вид:

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Продажи (45 000 шт. по 300 руб.)	13 500
Себестоимость проданной продукции, в т.ч.	6000
прямые материальные затраты	1350
прямая зарплата	900
накладные переменные расходы	1080
постоянные затраты	2670
Прибыль	7500

5. На основании представленных ниже данных определить величину прибыли, выявить нерентабельные и убыточные изделия, рассчитать рентабельность всей продукции (как отношение прибыли к полным затратам).

Показатели	Всего	В том числе по видам изделий				
		А	Б	В	Г	Д
Переменные затраты, ден. ед.						
- материальные затраты	?	4000	3040	5040	1500	2700
- заработная плата	?	3000	2000	4800	1200	2250
- косвенные производственные расходы	?	650	480	1050	250	500
Постоянные затраты, ден. ед.	?	4200	2560	3510	3200	4000
Итого затрат, ден. ед.	?	?	?	?	?	?
Цена за единицу изделия, ден. ед.	×	140	100	120	180	80
Объем продаж, шт.	×	100	80	120	60	150
Выручка от реализации, ден. ед.	?	?	?	?	?	?
Прибыль (убыток)	?	?	?	?	?	?
Рентабельность продукции, %						?

ТЕМА 4. Анализ отчета об изменениях капитала (2 ч.)

Практические задания:

1. Провести анализ динамики и структуры собственного капитала на базе отчета об изменениях капитала.

2. Рассчитать и проанализировать стоимость чистых активов организации. Сравнить полученную величину с величиной уставного капитала.

ТЕМА 7. Анализ пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (2 ч.)

Практические задания:

1. Рассчитать и проанализировать показатели, характеризующие движение, состояние и эффективность использования амортизируемого имущества (на примере основных средств).

Исходными данными могут выступать пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

Типовые задания:

1.1. Проанализировать наличие, структуру и движение основных средств.

В тыс. руб.

Вид ОС	Остаток на начало года	Поступило (введено)	Выбыло	Остаток на конец года
Здания	13364	702	0	14066
Сооружения	2757	0	357	2400
Машины и оборудование	10305	886	27	11164
Транспортные средства	4406	820	190	5036
Производственный и хозяйственный инвентарь	122	54	23	153
Другие виды ОС	293	118	0	411
Итого	31247	2580	597	33230
<i>в т.ч.</i> активная часть	14833	1760	240	16353

На основании этих данных рассчитать по каждому виду ОС и всем средствам коэффициент поступления, выбытия, срок обновления, коэффициент износа, годности. По всем основным средствам рассчитать коэффициент замены и расширения парка, если считать, что в результате износа выбыло 65 % от всей суммы выбывших средств.

Сведения о начисленной амортизации.

Показатель	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
Амортизация основных средств — всего		
в том числе:		
зданий и сооружений	10255	11444
машин, оборудования, транспортных средств	8701	9350
Других	55	108

1.2. Имеется следующая исходная информация.

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год
Объем выпущенной продукции, тыс. руб.	36 000	41 250
Среднегодовая стоимость основных средств (первоначальная), тыс. руб.	12 000	12 500

Рассчитать показатели, характеризующие интенсивность и эффективность использования основных средств:

- 1) фондоотдачу основных средств;
- 2) фондоемкость основных средств;
- 3) относительную экономию/перерасход основных средств.

Определить влияние экстенсивных и интенсивных факторов (стоимости основных средств и фондоотдачи) на объем выпущенной продукции. Сделать вывод.

2. Провести анализ обязательств организации по пятому разделу бухгалтерского баланса.

3. Провести анализ дебиторской и кредиторской задолженностей.

Источник информации – бухгалтерский баланс и пояснения.

6.2 Методические указания по самостоятельной работе студентов

Самостоятельная работа студентов является составной частью учебной работы по данной дисциплине. При ее выполнении ставятся следующие задачи: закрепить и углубить полученные знания и навыки, приобрести новые знания; осуществить подготовку к предстоящим занятиям и экзамену.

По дисциплине «Анализ финансовой отчетности» самостоятельная работа в соответствии с рабочей программой предусматривает:

знакомство с рабочей программой дисциплины и четкое осмысление каждой темы и логики их построения;

работу с основной и дополнительной литературой, а также с нормативно-правовой базой, справочно-поисковыми системами (Гарант, Консультант Плюс и др.);

подготовку к практическим занятиям по вопросам, представленным в разделах 5 и 6 данного УМК;

решение задач, полученных на практических заданиях, а также самостоятельный их поиск и разбор;

подготовку ко всем видам контроля.

Главное назначение самостоятельной работы – это дополнение, углубление, приобретение новых знаний студентами относительно того, что было ими изучено на лекционных и практических занятиях. Это особенно важно, т.к. дисциплина «Анализ финансовой отчетности» является и научно-теоретической, и прикладной, имеющей непосредственное отношение к работе организаций любых форм собственности и влияющей на деятельность этих организаций. Виды самостоятельной работы, распределенные по темам, предусматривают изучение вопросов, представленных в таблице ниже, в соответствии с указанной трудоемкостью.

По вопросам, вызывающим у студентов затруднения, им следует обратиться, прежде всего, к источникам основной и дополнительной литературы, периодическим изданиям. В любом случае отдельные разъяснения по дисциплине дает преподаватель, ведущий ее. В той же таблице приведены формы самостоятельной работы при подготовке к сдаче экзамена по дисциплине, которые сводятся к систематическому овладению теоретическими и практическими знаниями, умениями и навыками по анализу финансовой отчетности.

Таким образом, после освоения студентами дисциплины «Анализ финансовой отчетности» должны быть достигнуты цели и решены задачи, на которых акцентировалось внимание в разделе 1 данного УМК.

Таблица

Самостоятельная работа

№ п/п	Номер раздела (темы) дисциплины	Форма (вид) самостоятельной работы	Трудоемкость в часах
1	Тема 1. Введение в анализ финансовой отчетности	Предмет, объект финансового анализа. Процедуры экспресс-анализа и углубленного анализа финансовой отчетности. Система показателей оценки имущественного и финансового потенциала организации. Способы и приемы анализа финансовой отчетности. Нормативно-правовое	6
2	Тема 2. Анализ бухгалтерского баланса	Обоснование формирования и проведение анализа баланса различных организаций в соответствии с рассмотренными методиками. Формулирование выводов по проведенным	8
3	Тема 3. Анализ отчета о прибылях и убытках	Решение вопросов, рассматриваемых на лекции и практических занятиях. Самостоятельный поиск и проведение анализа	8

		отчета о прибылях и убытках различных организаций. Варианты интерпретации статей отчета о прибылях и убытках. Искажения информации в отчете о прибылях и убытках. Факторы, влияющие на качество прибыли. Методика факторного анализа прибыли от продаж, чистой прибыли. Расчет и анализ показателей деловой активности и рентабельности, эффекта финансового рычага. Анализ дивидендной политики организации. Показатели активности на рынке ценных бумаг. Формулирование выводов по оценке финансового положения организации	
4	Тема 4. Анализ отчета об изменениях капитала	Изучение вопросов, рассматриваемых на лекции и практических занятиях. Понятие и характеристика собственного капитала и отдельных его составляющих. Проведение анализа собственного капитала с использованием отчета об изменениях капитала (подобранного самостоятельно), а также с использованием баланса. Соотношения, связанные с величиной чистых активов (для акционерных обществ). Факторный анализ стоимости чистых активов. Критерии обоснования структуры капитала и ее оптимизация различными способами.	6
5	Тема 5. Анализ отчета о движении денежных средств	Изучение вопросов организации отчета о движении денежных средств (ОДДС). Основные понятия, используемые при анализе ОДДС. Задачи и этапы анализа денежных потоков. Прямой метод анализа денежных потоков. Косвенный метод анализа денежных потоков. Анализ наличия неденежных форм расчетов. Анализ сбалансированности и эффективности денежных потоков. Анализ налоговой нагрузки. Самостоятельный поиск и проведение анализа отчета о движении денежных средств. Формулирование выводов по проведенным расчетам	6
6	Тема 6. Оценка кредитоспособности и вероятности банкротства организации	Изучение вопросов: анализ кредитоспособности организации. Законодательные акты РФ, посвященные банкротству (ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа). Оценка вероятности банкротства различными методиками и их апробирование	4
7	Тема 7. Анализ пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках	Изучение вопросов, рассматриваемых на лекции и практических занятиях. Самостоятельный поиск и проведение анализа амортизируемого имущества, финансовых вложений, обязательств, дебиторской и кредиторской задолженностей, расходов на НИОКР, государственной помощи	6
8	Тема 8. Анализ сегментной отчетности	Изучение вопросов: виды сегментов и информационно-аналитические возможности сегментной отчетности организации. Формирование системы показателей для анализа и оценки финансовых результатов деятельности сегментов бизнеса. Анализ эффективности деятельности сегментов	6
9	Тема 9. Особенности анализа консолидированной отчетности	Изучение вопросов: понятие консолидированной отчетности, правила	6

		объединения статей отчетности. Методика анализа консолидированной отчетности	
10	Тема 10. Комплексная оценка деятельности организации по данным финансовой отчетности	Изучение вопросов: комплексная оценка резервов роста эффективности ресурсного потенциала. Рейтинговая оценка организации по данным финансовой отчетности. Использование рассмотренных методик на	4
11	Все темы практических занятий	Подготовка Подготовка к практическим занятиям, к текущему и промежуточному контролю по учебно-методическим материалам, материалам лекций	В течение семестра
12	Подготовка к сдаче экзамена	Подготовка по вопросам, список которых представлен в разделе 8 рабочей программы, закрепление навыка решения практических задач с умением формулировать выводы	Экзаменационная сессия
Итого			60

7 КОНТРОЛЬ ЗНАНИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

7.1 Текущий контроль знаний

Текущий контроль знаний по дисциплине «Анализ финансовой отчетности» реализуется в следующих аспектах:

- 1) проверка посещаемости занятий студентами (в течение семестра);
- 2) устный опрос студентов, их выступление с докладами (в течение семестра);
- 3) проверка решения задач на практических занятиях (в течение семестра);
- 4) проведение текущего тестирования по изученным темам (8, 12 недели семестра) – в

тест включаются вопросы в количестве от пяти до семи.

Примеры текущих тестовых вопросов:

1. К наиболее ликвидным активам относятся:

- 1) денежные средства + дебиторская задолженность;
- 2) денежные средства + запасы;
- 3) денежные средства + краткосрочные финансовые вложения.

2. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (в оборотах) рассчитывается по формуле:

- 1) прибыль от продаж / среднегодовая стоимость оборотных активов;
- 2) выручка от реализации / среднегодовая стоимость оборотных активов;
- 3) среднегодовая стоимость оборотных активов / выручка от реализации.

3. Чистый оборотный капитал (ЧОК) рассчитывается по формуле:

- 1) краткосрочные обязательства минус оборотные активы;
- 2) оборотные активы минус краткосрочные обязательства;
- 3) собственный капитал минус внеоборотные активы;
- 4) оборотные активы плюс краткосрочные обязательства.

4. Определить, какие активы организации относятся к оборотным (а), а какие – к внеоборотным (б):

- 1) неустановленное оборудование; 2) запасы и затраты;
- 3) краткосрочные финансовые вложения; 4) основные средства;
- 5) средства в расчетах; 6) долгосрочные финансовые вложения;
- 7) денежные средства; 8) нематериальные активы.

5. Агрегат А2 включает статью:

- 1) денежные средства;
- 2) запасы;
- 3) дебиторскую задолженность.

6. Раздел «Капитал и резервы» находит свое отражение в форме бухгалтерской отчетности:

- 1) отчет о прибылях и убытках;
- 2) бухгалтерский баланс;

- 3) отчет о движении денежных средств.
7. Для расчета коэффициента текущей ликвидности необходим показатель:
- 1) основные средства;
 - 2) дебиторская задолженность;
 - 3) долгосрочные обязательства.
8. Ликвидность баланса отражает:
- 1) состояние имущества и источников его формирования, при котором предприятие подлежит ликвидации;
 - 2) степень покрытия обязательств предприятия активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств;
 - 3) способность превращения активов в денежную форму.
9. Коэффициенты рентабельности дают наиболее обобщающую характеристику:
- 1) эффекта деятельности организации;
 - 2) эффективности деятельности организации;
 - 3) динамики финансовых результатов организации.
10. Расчет чистых активов организации ведут по данным:
- 1) бухгалтерской отчетности;
 - 2) налоговой отчетности;
 - 3) статистической отчетности.
11. опережение темпа роста выручки над темпом роста активов свидетельствует:
- 1) о более эффективном использовании активов;
 - 2) о менее эффективном использовании активов;
 - 3) о неизменной эффективности использования активов.
12. Произведение мультипликатора собственного капитала, оборачиваемости активов и чистой рентабельности дает в результате коэффициент:
- 1) рентабельности собственного капитала;
 - 2) рентабельности перманентного капитала;
 - 3) рентабельности активов.
13. Способ анализа, основанный на расчете показателей структуры:
- 1) горизонтальный; 2) трендовый;
 - 3) факторный; 4) вертикальный.
14. Добавочный капитал в части переоценки основных средств относится к:
- 1) инвестированному капиталу;
 - 2) накопленному капиталу;
 - 3) нераспределенной прибыли.
15. Период погашения дебиторской задолженности за квартал рассчитывается по формуле:
- 1) $\text{выручка от реализации (за квартал)} / \text{средняя квартальная величина дебиторской задолженности} \times 90$;
 - 2) $\text{средняя квартальная величина дебиторской задолженности} / \text{выручка от реализации (за квартал)} \times 365$;
 - 3) $\text{средняя квартальная величина дебиторской задолженности} / \text{выручка от реализации (за квартал)} \times 90$;
 - 4) $\text{себестоимость реализованной продукции} / \text{средняя величина дебиторской задолженности} \times 90$.
16. Определить, повысится (+), понизится (–) или останется неизменным (0) коэффициент текущей ликвидности при следующих условиях:
- 1) оборотные активы выросли на 5 %, краткосрочные обязательства – на 10 %;
 - 2) оборотные активы снизились на 3 %, краткосрочные обязательства – на 5 %;
 - 3) оборотные активы выросли на 10 %, краткосрочные обязательства – на 8 %;
 - 4) оборотные активы и краткосрочные обязательства снизились на 3 %.

17. Доля собственного капитала в валюте баланса составляет 40 %. Определить плечо финансового рычага (соотношение заемного капитала к собственному капиталу):

- 1) $2/3$; 2) $3/2$;
- 3) $1/3$; 4) 4.

18. Пятый раздел бухгалтерского баланса содержит статью:

- 1) отложенные налоговые обязательства;
- 2) собственные акции, выкупленные у акционеров;
- 3) заемные средства.

19. Организация имеет недвижимость на сумму 15 000 руб., долгосрочные обязательства – на 5000 руб., оборотные активы – на 10 000 руб., краткосрочные обязательства – на 7000 руб. Найти величину собственного капитала:

- 1) 13 000 руб.;
- 2) 3000 руб.
- 3) 17 000 руб.

20. Абсолютный тип финансовой устойчивости характеризуется:

- 1) превышением запасов над собственными оборотными средствами;
- 2) превышением заемного капитала над собственным капиталом;
- 3) превышением собственных оборотных средств над запасами.

7.2 Итоговый контроль знаний

Формой итогового контроля знаний по дисциплине «Анализ финансовой отчетности» является *проведение экзамена* (в период экзаменационной сессии по окончании 8 семестра).

Экзамен сдается по билетам, структура каждого из которых включает:

- один теоретический вопрос из списка, представленного ниже;
- вопросы в тестовой форме;
- практическое задание.

Время, отводимое на сдачу экзамена, составляет не более двух академических часов.

Экзамен сдается в письменной форме.

Примерные вопросы к экзамену по дисциплине «Анализ финансовой отчетности»:

1. Понятие анализа финансовой отчетности, виды и методы анализа финансовой отчетности. Последовательность анализа финансовой отчетности. Содержание аналитической записки.

2. Цель, основные понятия, задачи анализа финансовой отчетности. Понятие, состав бухгалтерской отчетности и требования, предъявляемые к ее заполнению.

3. Понятие и задачи финансового анализа. Общая оценка структуры имущества организации и его источников. Варианты интерпретации статей актива и пассива баланса.

4. Формирование агрегированного баланса. Анализ ликвидности баланса (функциональный и имущественный подход).

5. Анализ платежеспособности организации. Анализ коэффициентов финансовой устойчивости.

6. Понятие и типы финансовой устойчивости, их характеристика. Определение характера финансовой устойчивости с использованием комплексного трехкомпонентного показателя.

7. Общая оценка показателей отчета о прибылях и убытках. Анализ структуры и динамики финансовых результатов.

8. Анализ формирования прибыли. Анализ качества прибыли.

9. Факторный анализ прибыли от продаж (в разрезе элементов затрат и по статьям отчета о прибылях и убытках).

10. Анализ деловой активности организации.

11. Анализ показателей рентабельности.

12. Анализ рентабельности собственного капитала по методике «Du Pont». Анализ темпа экономического роста организации.

13. Анализ дивидендной политики. Показатели активности на рынке ценных бумаг.

14. Понятие и состав собственного капитала (с определениями). Анализ структуры, движения и качества собственного капитала. Анализ отдельных элементов собственного капитала.

15. Расчет и анализ чистых активов организации. Соотношения, связанные с величиной чистых активов.

16. Обоснование структуры капитала. Анализ резервов организации.

17. Понятие банкротства и кредитоспособности организации. Оценка вероятности банкротства и кредитоспособности организации в соответствии с российским законодательством. Авторские методики оценки вероятности банкротства (не более двух).

18. Сущность и назначение отчета о движении денежных средств (ОДДС). Основные понятия, используемые при анализе ОДДС. Задачи и этапы анализа денежных потоков.

19. Анализ денежных потоков прямым и косвенным методами.

20. Содержание текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации. Анализ сбалансированности и эффективности денежных потоков. Анализ неденежных форм расчетов.

21. Анализ амортизируемого имущества. Анализ переоценок основных средств.

22. Анализ финансовых вложений организации.

23. Анализ обязательств организации.

24. Анализ дебиторской и кредиторской задолженностей.

25. Методика составления прогнозного бухгалтерского баланса.

26. Особенности анализа сводной (консолидированной) отчетности.

27. Использование информации из пояснительной записки для анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Примеры тестовых экзаменационных заданий:

1. Определить оборачиваемость дебиторской задолженности, если объем продаж составил 2 540 000 руб., а продолжительность одного оборота составила 82 дня:

1) 4,45;

2) 7,01;

3) 5,5.

2. Перманентный капитал – это:

1) сумма собственного и заемного капитала;

2) разность собственного и заемного капитала;

3) сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств;

4) сумма внеоборотных активов и собственного капитала.

3. Добавочный капитал в части переоценки основных средств относится к:

1) инвестированному капиталу;

2) накопленному капиталу;

3) нераспределенной прибыли.

4. Понятия «ликвидность активов» и «ликвидность баланса» синонимичны:

1) да;

2) нет.

5. Какие из перечисленных ниже доходов носят случайный характер:

1) выручка от реализации продукции;

2) арендная плата за имущество, сданное в долгосрочную аренду;

3) курсовые разницы.

6. Величина чистых активов организации приводится:

1) в форме № 1 «Бухгалтерский баланс»;

2) в форме № 3 «Отчет об изменениях капитала»;

3) в форме № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».

7. Коэффициенты, отражающие величину активов, необходимых для получения 1 рубля выручки:

1) оборачиваемости;

- 2) закрепления;
- 3) ликвидности;
- 4) рентабельности.

8. Отрицательное значение чистого денежного потока по инвестиционной деятельности – это признак:

- 1) ошибочных действий, совершаемых менеджментом организации;
- 2) агрессивной политики на рынке;
- 3) успешной, инвестиционно активной организации.

9. Бессрочные пассивы относятся к группе:

- 1) П1; 2) П2; 3) П3; 4) П4.

10. В расчете показателя прибыли на одну акцию (EPS) не участвует:

- 1) чистая прибыль;
- 2) дивиденды по привилегированным акциям;
- 3) количество привилегированных акций в обращении;
- 4) количество обыкновенных акций в обращении.

Примеры практических заданий на экзамен.

1. Провести факторный анализ прибыли от продаж на основании имеющейся информации (в числе факторов – *элементы затрат*). Сделать выводы.

Исходные данные для факторного анализа.

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Темп инфляции, %	–	12
Выручка от реализации, тыс. руб.	5 200 000	5 880 000
Материальные затраты, тыс. руб.	2 890 000	3 225 000
Затраты на оплату труда и отчисления на социальные нужды, тыс. руб.	1 000 750	1 110 250
Амортизация, тыс. руб.	750 100	810 200
Прочие затраты, тыс. руб.	258 250	325 550
Прибыль от продаж, тыс. руб.	?	?

2. Провести горизонтальный и вертикальный анализ собственного капитала на основании информации, содержащейся в III разделе бухгалтерского баланса «Капитал и резервы». Оценить изменения инвестированного и накопленного капитала (учесть, что 25 % добавочного капитала сформировано в результате эмиссионного дохода). Оценить изменение величины чистых активов организации. Насколько изменилась величина балансовой стоимости акции, если в обращении их общее количество составляет 262 000 шт.?

3. Провести горизонтальный и вертикальный анализ отчета о движении денежных средств: 1) в разрезе видов деятельности; 2) в разрезе поступлений и платежей. Рассчитать общую величину чистого денежного потока за отчетный и предыдущий год.

Сделать выводы.

4. Проанализировать динамику и структуру доходов, расходов и прибыли организации (анализу подвергнуть и расшифровку отдельных прибылей и убытков). Оценить структуру и качество прибыли до налогообложения. Сделать выводы.

5. Агрегировать баланс по четырем группам активов и четырем группам пассивов. Рассчитать коэффициенты платежеспособности. Сравнить их с нормальными ограничениями, отследить динамику в таблице. Сделать выводы.

6. Агрегировать баланс по четырем группам активов и четырем группам пассивов. Провести горизонтальный и вертикальный анализ агрегированного баланса. Оценить степень ликвидности бухгалтерского баланса с помощью имущественного и функционального подхода. Сделать выводы.

7. На основании имеющейся информации рассчитать рентабельность собственного капитала и темп экономического роста организации (показатели из баланса в расчете использовать средними за период). Провести факторный анализ обоих показателей методами абсолютных и относительных разниц. Сделать выводы.

8. Провести оценку финансовой устойчивости организации в коэффициентах. Сравнить их с нормальными ограничениями и отследить динамику в таблице. Сделать вывод: **Критерии оценивания.**

Оценка за экзамен ставится исходя из четырехбалльной системы.

«Отлично» получает студент, который:

- дал правильный ответ на теоретический вопрос. Это значит, что вопрос раскрыт полно (даны определения терминам, приведены методика анализа, необходимые формулы, характеристика показателей), логично, аккуратно, в ответе отсутствует несущественная, излишняя информация;

- дал правильные ответы на не менее чем 6 вопросов (75 %) в тестовой форме;

- правильно решил задачу, т.е. безошибочно провел расчеты всех необходимых показателей, сформулировал четкие и логичные выводы относительно полученных результатов и аккуратно оформил их.

Студент не может получить «отлично», если неверно раскроет теоретический вопрос и/или даст неправильные ответы на менее половины вопросов в тестовой форме, и/или неверно выполнит задачу. В каждом из этих случаев (по отдельности) студент может получить «хорошо». «Хорошо» также ставится тем студентам, которые допустили существенные ошибки при раскрытии теоретического вопроса и/или решении задачи, несмотря на все правильные ответы на вопросы в тестовой форме. Таким образом, тестовые вопросы имеют более низкий приоритет перед другими заданиями.

«Удовлетворительно» ставится, если студентом дан обрывочный, неполный ответ на теоретический вопрос, более половины ответов на вопросы в тестовой форме неправильны, фрагментарное, неполное решение задачи.

В случаях, еще более худших, чем описаны выше (например, отсутствие решенной задачи), студент получает «неудовлетворительно». При этом если студентом даны ответы только на вопросы в тестовой форме, но отсутствует какой-либо ответ на теоретический вопрос и какое-либо решение задачи, то оценка повышена быть не может.

8 ИНТЕРАКТИВНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И ИННОВАЦИОННЫЕ МЕТОДЫ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ОБРАЗОВАТЕЛЬНОМ ПРОЦЕССЕ

Интерактивная модель обучения ориентирована не только на взаимодействие обучаемых с преподавателем, но и друг с другом. Роль преподавателя сводится к направлению деятельности студентов на достижение целей занятия.

Основные интерактивные методы, применяемые в процессе изучения дисциплины «Анализ финансовой отчетности»:

1. Анализ конкретных ситуаций.

Различают несколько видов ситуаций:

ситуация-проблема представляет собой описание реальной проблемной ситуации. Цель обучаемых: найти решение ситуации или прийти к выводу о его невозможности;

ситуация-оценка описывает положение, выход из которого уже найден. Цель обучаемых: провести критический анализ принятых решений, дать мотивированное заключение по поводу представленной ситуации и ее решения;

ситуация-иллюстрация представляет ситуацию и поясняет причины ее возникновения, описывает процедуру ее решения. Цель обучаемых: оценить ситуацию в целом, провести анализ ее решения, сформулировать вопросы, выразить согласие-несогласие;

ситуация-упреждение описывает применение уже принятых ранее решений, в связи с чем ситуация носит тренировочный характер, служит иллюстрацией к той или иной теме. Цель обучаемых: проанализировать данные ситуации, найденные решения, используя при этом приобретенные теоретические знания.

2. Разыгрывание ролей (ролевая игра) – имитационный игровой метод активного обучения, характеризующийся следующими признаками:

наличие задачи (проблемы);

распределение ролей между участниками ее решения.

3. Деловая игра – форма воссоздания предметного и социального содержания будущей профессиональной деятельности специалиста, моделирования таких систем отношений, которые характерны для этой деятельности как целого. Деловые игры являются педагогическим средством и активной формой обучения, которая интенсифицирует учебную деятельность, моделируя управленческие, экономические, психологические, педагогические ситуации и дают возможность их анализировать и выработать оптимальные действия в дальнейшем. Деловые игры приводят к тому, что студенты не только сами стремятся выполнять хорошо задание, но и побуждают к этому своих однокурсников. Они делают процесс обучения интересным и занимательным, создают у студентов доброе рабочее настроение.

4. Проблемное обучение – это такая организация учебных занятий, которая предполагает создание под руководством преподавателя проблемных ситуаций и активную самостоятельную деятельность студентов по их разрешению, в результате чего и происходит творческое овладение профессиональными знаниями, навыками и умениями и развитие мыслительных способностей.

Основные условия успешного проблемного обучения:

- 1) необходимо вызвать интерес к содержанию проблемы;
- 2) обеспечить посильность работы с возникающими проблемами;
- 3) получаемая при решении информация должна быть значимой, важной в учебно-профессиональном плане;
- 4) проблемное обучение реализуется успешно лишь при определенном стиле общения между преподавателем и обучаемыми, когда возможна свобода выражения своих мыслей и взглядов студентами при пристальном доброжелательном внимании преподавателя к мыслительному процессу учащегося. В результате такое общение в виде диалога направлено на поддержание познавательной, мыслительной активности студентов.

5. Опережающая самостоятельная работа – изучение студентами нового материала до его изложения преподавателем на лекции и других аудиторных занятиях.

Опережающая самостоятельная работа имеет две формы:

- 1) *опережающие задания практического характера*. До начала изучения новой темы студентам предлагается провести наблюдение на практике. Это позволяет преподавателю опереться на опыт студентов, а у студентов вызывает интерес к теоретическому материалу;
- 2) *опережающие работы теоретического характера*. Студенты самостоятельно изучают отдельные темы, отдельные вопросы, дополнительную литературу до изучения теоретического материала. Например, анализ документальных источников по теме, подготовка сообщений о практическом опыте в изучаемой области, изучение методических разработок и рекомендаций, знакомящих студентов с предстоящей профессиональной деятельностью и другое.

В процессе самостоятельной работы вырабатываются значительный багаж знаний, навыков и умений, способность анализировать, осмысливать и оценивать современные события, решать профессиональные задачи на основе единства теории и практики, что гарантирует успешное освоение современной профессии.

В интерактивной форме могут проводиться как практические занятия, так и лекции. Среди последних могут быть выделены:

Проблемная лекция. Преподаватель в начале и по ходу изложения учебного материала создает проблемные ситуации и вовлекает студентов в их анализ. Разрешая противоречия, заложенные в проблемных ситуациях, обучаемые самостоятельно могут прийти к тем выводам, которые преподаватель должен сообщить в качестве новых знаний.

Лекция с запланированными ошибками (лекция-провокация). После объявления темы лекции преподаватель сообщает, что в ней будет сделано определенное количество ошибок различного типа: содержательные, методические, поведенческие и т.д. Студенты в конце лекции должны назвать ошибки.

Лекция вдвоем. Представляет собой работу двух преподавателей, читающих лекцию по одной и той же теме и взаимодействующих как между собой, так и с аудиторией. В диалоге преподавателей и аудитории осуществляется постановка проблемы и анализ проблемной ситуации, выдвижение гипотез, их опровержение или доказательство, разрешение возникающих противоречий и поиск решений.

Лекция-визуализация. В данном типе лекции передача преподавателем информации студентам сопровождается показом различных рисунков, структурно-логических схем, опорных конспектов, диаграмм и т.п. с помощью технических средств (слайды, видеозапись, интерактивная доска и т.д.).

Лекция «пресс-конференция». Преподаватель просит студентов письменно в течение 2 – 3 минут задать ему интересующий каждого из них вопрос по объявленной теме лекции. Далее преподаватель в течение 3 – 5 минут систематизирует эти вопросы по их содержанию и начинает читать лекцию, включая ответы на заданные вопросы в ее содержание.

Лекция-диалог. Содержание подается через серию вопросов, на которые студенты должны отвечать непосредственно в ходе лекции.

9. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

а) основная литература:

1. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учеб. пособие: рек. УМО / под ред. О.В. Ефимовой, М. В. Мельник. – М. : Омега-Л, 2007. – 452 с.

2. Жарылгасова, Б.Т. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учеб.: доп. Мин. обр. РФ / Б.Т. Жарылгасова, А.Е. Суглобов. – М. : КноРус, 2009. – 310 с.

3. Пожидаева, Т.А. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учеб. пособие : рек. УМО / Т.А. Пожидаева. – М. : КноРус, 2010. – 320 с.

б) дополнительная литература:

1. Адамайтис, Л.А. Анализ финансовой отчетности [Текст] : практикум: учеб. пособие: рек. УМО / Л. А. Адамайтис. – М. : КноРус, 2007. – 397 с.

2. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учеб. : рек. УМО / под ред. М.А. Вахрушиной, Н.С. Пласковой. – М. : Вузовский учебник, 2009. – 367 с.

3. Арабян, К.К. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности внешними пользователями [Текст] : учеб. пособие: рек. УМО / К.К. Арабян. – М. : КноРус, 2008. – 300 с.

4. Бернштейн, Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация [Текст] / Л.А. Бернштейн ; пер. с англ. О.В. Скачкова. – М. : Финансы и статистика, 2003. – 624 с.

5. Ильшева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности коммерческой организации [Текст] : учеб. пособие: рек. УМО / Н.Н. Ильшева, С.И. Крылов. – М. : ЮНИТИ, 2006. – 240 с.

6. Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] : учеб.: доп. Мин. обр. РФ / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М. : Велби : Проспект, 2007. – 421 с.

7. Когденко, В.Г. Экономический анализ [Текст] : учеб. пособие / В.Г. Когденко. – М. : ЮНИТИ, 2009. – 392 с.

8. Мельник, М.В. Экономический анализ в аудите [Текст] : учеб. пособие: рек. УМО / М.В. Мельник, В.Г. Когденко. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2007. – 544 с.

9. Пласкова, Н.С. Экономический анализ [Текст] : учеб. : рек. УМО / Н.С. Пласкова. – М. : Эксмо, 2009. – 704 с.

10. Радченко, Ю.В. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учеб. пособие : рек. УМО / Ю.В. Радченко. – Ростов н/Д : Феникс, 2006. – 188 с.

Периодические издания:

1. Аудит и финансовый анализ.

2. Бухгалтерский учет.

3. Экономический анализ: теория и практика.

Справочные издания:

1. Николаева, И.П. Экономический словарь [Текст] / И.П. Николаева. – М. : КноРус, 2011. – 160 с.

2. Новый экономический словарь. [3 000 слов] [Текст] / сост. В.Н. Копорулина, Д.В. Остапенко ; под ред. П.Я. Юрского. – Ростов н/Д : Феникс, 2007. – 430 с.

3. Райзберг, Б.А. Современный экономический словарь [Текст] / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. – М. : Инфра-М, 2007. – 495 с.

в) программное обеспечение и Интернет-ресурсы:

№ п/п	Наименование ресурса	Краткая характеристика
1	Finanalis.ru Программа «Финансовый анализ + Оценка бизнеса» Программа «Инвестиционный анализ»	Содержит материалы по финансовому менеджменту, разделы по бюджетированию, финансовому, инвестиционному анализу, программы по финансовому, инвестиционному анализу
2	www.audit-it.ru Программа «Ваш ФинАналитик»	Бухгалтерский учет. Налогообложение. Аудит: новости, статьи, законодательство
3	www.buh.ru	Интернет-ресурс для бухгалтеров, на котором публикуются новости и статьи учета, налогообложения, автоматизации
4	www.grebennikon.ru	Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников». Содержит статьи по маркетингу, менеджменту, финансам, управлению персоналом, опубликованные в специализированных журналах издательства за последние 10 лет

10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для проведения лекционных и практических занятий по дисциплине «Анализ финансовой отчетности» необходимо обеспечение специализированной учебной мебелью, техническими средствами для представления учебной информации (мультимедиа).