

Предлагаемая методика налогообложения прибыли стимулирует предприятия снижать себестоимость продукции, поэтому чем ниже затраты на производство продукции, тем меньше налог на прибыль.

В предлагаемой методике видна и зависимость налога на материалы от расхода материальных затрат.

Из таблицы 2 видно, что чем рациональнее используются материальные ресурсы, тем меньше налог. Но действующая методика начисления НДС в части прибыли этого не учитывала.

Получение предприятием убытков, связанных с нерациональным использованием ресурсов, не может являться основанием для освобождения его от уплаты в бюджет указанных налогов, так как все предприятия используют общенациональные ресурсы, которые ограничены, но одни

используют их экономно, а другие - расточительно.

Для уплаты указанных налогов в бюджет предприятие должно изыскивать дополнительные источники (кредиты, страховые суммы и т.п.) или должно быть признано банкротом.

Предлагаемая система налогообложения прибыли и затрат предприятия должна способствовать снижению себестоимости продукции и повышению эффективности производства.

В данной статье указаны принципиальные направления совершенствования налогообложения предприятий. При их принятии заинтересованными организациями могут быть проделаны все дополнительные расчеты, учитывающие изменения в количестве и ассортименте реализуемой продукции, а также другие расчеты, связанные с окончательной разработкой Положений о налогообложении предприятий.

Л. И. Кравченко, доктор экономических наук, профессор БГЭУ

М. А. Кравченко, Т. Л. Кравченко, кандидаты экономических наук, доценты БГЭУ

МЕТОДИКА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ

Для нормального функционирования, обеспечения своевременности расчетов с поставщиками, покупателями, другими субъектами хозяйствования, финансовой системой, банками и лицами предприятия располагают определенными финансовыми ресурсами. Финансовый потенциал предприятия формируется таким образом, чтобы обеспечить неуклонный рост выпуска продукции, товарооборота, прибыли, других показателей хозяйственной деятельности при повышении качества, эффективности работы. Следовательно, платежеспособность, финансовая устойчивость предприятия должны изучаться в увязке с анализом выполнения планов, прогнозов, динамики основных показателей его экономического и социального развития. Анализ "финансового здоровья" предприятия необходимо проводить не только в случаях экономических затруднений, но и для того, чтобы их предвидеть, избежать, наиболее рационально использовать долгосрочные, нематериальные и текущие активы, собственный и оборотный капитал.

Устойчивое финансовое положение является необходимым условием эффективности деятельности предприятия, так как от обеспеченности и оптимальности использования финансовых ресурсов зависят своевременность и полнота погашения его обязательств поставщиками, банкам, бюджету, работникам и др. Для оценки фи-

нансовой устойчивости предприятия необходимо определить, имеет ли оно необходимые средства для погашения обязательств; как быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги; насколько эффективно используется имущество, собственный и заемный капитал. В период перехода к рыночной экономике требуются новые подходы к финансовому анализу, которые позволяют дать обобщенную и глубокую оценку "финансового здоровья", прибыльности деятельности предприятия, текущей и долгосрочной платежеспособности. Для этого должны быть разработаны методики многовариантного диагностического анализа финансовой стабильности предприятия, соединяющие в единое целое ретроспективное и перспективное исследование его производственно-коммерческой и другой хозяйственной деятельности. Многовариантный диагностический анализ рекомендуется проводить за длительный период (пять и более лет). Он позволяет установить, в каком направлении развивается экономика предприятия, выявить проблемы экономического и социального развития, перспективные пути их решения, разработать альтернативные варианты управленческих решений и оценить их возможные последствия. Мировая менеджментская наука и практика накопили значительный опыт анализа финансового

положения предприятий и их ассоциаций в условиях рыночных отношений.

Финансовое состояние предприятия характеризуется совокупностью показателей, отражающих процесс формирования и использования экономического потенциала, конечные результаты хозяйственной и другой деятельности. Для оценки финансовой устойчивости предприятия необходимо изучить выполнение финансового плана, доходы, прибыль, рентабельность, использование прибыли, обеспеченность и эффективность производственных основных средств, других внеоборотных и текущих активов, их состав, структуру, динамику, источники формирования и т.п. Особое внимание уделяется определению и оценке возможностей предстоящего банкротства предприятия.

Основным источником анализа финансового положения предприятия является бухгалтерский баланс. По балансу определяют, сумеет ли предприятие в ближайшее время оправдать взятые на себя обязательства перед третьими лицами, количество которых при переходе к рыночной экономике значительно увеличивается (акционеры, инвесторы, кредиторы, покупатели и др.), или ему угрожают финансовые затруднения. В активе баланса отражается стоимость имущества и долговых прав предприятия (основной и оборотный капитал), в пассиве - источники их финансирования (собственный и заемный капитал). В мировой менеджментской практике активы рассматриваются как функционируемый капитал, а пассивы - как инвестируемый капитал.

Бухгалтерская отчетность в Республике Беларусь приближена к международным стандартам по учету и финансовой отчетности. Однако в ней отсутствуют плановые и нормативные показатели, что снижает информативную емкость отчетности. До проведения анализа проверяют правильность заполнения бухгалтерской и статистической отчетности, ее соответствие действующим законоположениям и инструкциям. В частности, изучают сопоставимость и преемственность отчетных данных; своевременность и полноту отражения в отчетности всех хозяйственных операций, произведенных за отчетный период; правильность отнесения доходов и расходов к отчетным периодам; соблюдение учетной методологии отражения хозяйственных операций и оценки активов и пассивов; соответствие данных аналитического учета данным синтетического учета; подтверждение всех статей бухгалтерского баланса данными годовой инвентаризации.

Анализ финансовой устойчивости предприятия обычно начинают с общего ознакомления с активами и их источниками (собственным и заемным капиталом). При проведении анализа изу-

чают динамику, взаимосвязи и взаимозависимости между показателями, характеризующими финансовое состояние предприятия. В странах с развитой рыночной экономикой финансовую устойчивость фирмы или компании изучают прежде всего по структуре бухгалтерского баланса. В зарубежной менеджментской науке сложились определенные правила измерения и оценки соотношений между отдельными балансовыми показателями, групповыми итогами и итогом баланса в целом. Одним из основных приемов анализа финансовой устойчивости предприятия является "чтение" бухгалтерского баланса и других форм отчетности, т.е. изучение их данных, что позволяет оценить характер изменения итога баланса, его отдельных разделов и статей, правильность размещения средств, основные источники их формирования и др. Такой анализ должен проводиться в динамике за ряд лет с выявлением абсолютных и относительных (в процентах) отклонений отчетных данных от базисных, расчетом темпов роста (снижения) по основным показателям хозяйственной деятельности предприятия за ряд лет, удельных весов отдельных статей баланса к итоговым показателям.

Изучение динамики изменения отдельных разделов и статей баланса должно быть увязано с анализом показателей производственно-торговой и финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Более высокие темпы роста выпуска продукции, товарооборота, прибыли, других показателей хозяйственной деятельности предприятия по сравнению с изменением итогов и разделов бухгалтерского баланса с положительной стороны характеризует использование средств, его финансовую устойчивость. При этом должна быть обеспечена сопоставимость оценки изучаемых показателей. В условиях наличия в экономике инфляционных процессов должно быть выявлено и измерено влияние ценового фактора на изменение стоимости отдельных активов, собственный и заемный капитал предприятия и обеспечена сопоставимость оценки изучаемых показателей.

Следует отметить, что не все средства, отраженные в балансе, находятся в распоряжении предприятия. В частности, не находятся в его распоряжении кредиты банков для работников и суммы по статье "Прочие оборотные активы", где отражаются расходы, не имеющие специальных источников. Это вызывает необходимость корректировки данных бухгалтерского баланса, расчета реальной стоимости активов и их источников. Для определения суммы хозяйствования средств, находящихся в распоряжении предприятия, производят специальные расчеты и составляют баланс-нетто. Баланс-нетто обычно состав-

ляется путем агрегирования однородных по своему содержанию балансовых статей в необходимых аналитических разрезах (раздельно показываются долгосрочные, нематериальные и текущие активы). При этом составляют специальную таблицу (табл. 1). Далее, используя абсолютные и относительные показатели, изучают состав и структуру средств, находящихся в распоряжении предприятия. За отчетный год увеличились абсолютные размеры всех видов активов, что во многом связано с влиянием инфляционных факторов. Более высокими темпами росли текущие активы. В результате увеличился их удельный вес в итоге баланса-нетто и соответственно уменьшилась доля других активов. Это обычно положительно характеризует активы предприятия. Для изучения источников хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия, составляют таблицу 2. Все источники средств также группируют по разделам пассива баланса.

За отчетный год увеличились все источники хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия, но в различных темпах. Быстрее рос собственный капитал и его доля увеличилась с 62,4% - на начало года до 65,7% - на конец. На 0,1% возрос удельный вес долгосрочных финансовых обязательств. Соответственно уменьшилась доля краткосрочных кредитов банка и кредиторской задолженности. Все это свидетельствует об улучшении финансового положения предприятия.

Общий анализ хозяйственных средств и их источников включает также выявление и изучение по данным бухгалтерского баланса и текущего учета недостатков в финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Так, наличие сумм по статьям "Непокрытый убыток прошлых лет" и "Убытки отчетного года" показывает на убыточность деятельности предприятия. Если имеются ссуды, не погашенные в срок, расходы, не покрытые средствами резервов, специальных фондов и целевого финансирования, то это свидетельствует о недостатках в формировании и использовании финансовых ресурсов. С отрицательной стороны характеризуют финансы предприятия задолженность за товары отгруженные, не оплаченные покупателями в срок, товары находящиеся на ответственном хранении у покупателей ввиду отказа от оплаты, наличие просроченной, нереальной дебиторской задолженности, превышения задолженности работников по ссудам над полученными кредитами. В связи с этим возникает необходимость определения по данным учета и отчетности средств, используемых в хозяйственном обороте. При этом необходимо также из итога баланса исключить расходы будущих периодов.

Произведем их расчет по предприятию, составив таблицу 3.

ТАБЛИЦА 3

АЛГОРИТМ РАСЧЕТА СРЕДСТВ (АКТИВОВ), ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ТОРГОВЫМ ПРЕДПРИЯТИЕМ В ХОЗЯЙСТВЕННОМ ОБОРОТЕ В ОТЧЕТНОМ ГОДУ, МЛН. РУБ.

Показатели	На начало года	На конец года	Изменения за год	На конец года в % к началу года
Всего реальная стоимость активов	76599	97331	+20732	127,1
ИСКЛЮЧАЮТСЯ СРЕДСТВА, НЕ ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ХОЗЯЙСТВЕННОМ ОБОРОТЕ:				
Расходы будущих периодов	8	9	+1	112,5
Товары отгруженные	-	-	-	-
Расчеты с дебиторами:				
с покупателями и заказчиками	389	401	+12	103,1
по векселям полученным	-	-	-	-
по авансам выданным	-	-	-	-
по претензиям	77	93	+16	120,8
по внебюджетным платежам	-	49	+49	-
с бюджетом	-	-	-	-
по социальному страхованию и				

обеспечению	-	-	-	-
по оплате труда	7	-	-7	-
с подотчетными лицами	9	5	-4	55,6
с персоналом по прочим операциям	192	136	-56	70,8
с прочими дебиторами	96	218	+122	227,1
с дочерними предприятиями	44	-	-44	-
Итого расчетов с дебиторами	814	902	+88	110,8
Расходы, не перекрытые средствами специальных фондов, резервов и целевого финансирования (определяются по данным текущего учета)	-	-	-	-
Итого исключается	822	911	+89	110,8
СУММА СРЕДСТВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ В ХОЗЯЙСТВЕННОМ ОБОРОТЕ	75777	96420	+20643	127,2

На начало и конец года не использовалось в хозяйственном обороте предприятия соответственно 822 млн. р. и 911 млн. р. Таким образом, использовалось в хозяйственном обороте средств на начало года 75777 млн. р. (76599 - 822) и на конец - 96420 млн. р. (97331 - 911). Рост суммы средств, используемых в хозяйственном обороте, за отчетный год составил 20643 млн. р. (27,2%), что с положительной стороны характеризует финансовое состояние субъекта хозяйствования.

Особое внимание следует уделить анализу и оценке состава текущих (оборотных) активов, так как от их размера, структуры, динамики и эффективности использования во многом зависят результаты хозяйственной деятельности предприятия. Прежде всего определяют мобильные текущие активы вычитанием из третьего раздела бухгалтерского баланса расходов будущих периодов, задолженности за товары отгруженные, не оплаченные покупателями в срок, товаров, находящихся на ответственном хранении у покупателей ввиду отказа от оплаты, нереальной дебиторской задолженности, превышения задолженности работников по ссудам над полученными кредитами, расходы, не перекрытые средствами резервов, специальных фондов и целевого финансирования и т.п.

Финансовая стабильность предприятия характеризуется постоянным наличием в необходимых размерах денежных средств на счетах в банке, отсутствием просроченной дебиторской и кредиторской задолженности, оптимальными объемами и структурой оборотных средств, их оборачиваемостью, достаточным размером собственного капитала и эффективным его использованием, ритмичным развитием выпуска про-

дукции, товарооборота, ростом прибыли, рентабельности. Рыночные условия хозяйствования заставляют предприятие в любой период времени иметь возможность срочно возратить долги. В связи с этим оценку финансовой устойчивости предприятия проводят по его платежеспособности. В соответствии с международными стандартами платежеспособность определяется наличием денежных средств через определенное время для выполнения финансовых обязательств. Предприятие считается платежеспособным, если сумма текущих активов (денежных средств, ценных бумаг, реальной дебиторской задолженности, запасов товарно-материальных ценностей и др.) больше его внешней задолженности.

По анализируемому предприятию на начало и конец отчетного года реальные текущие активы соответственно составили 44600 млн. р. и 56907 млн. р. Внешняя задолженность на начало года равна 28802 млн. р. (28002 + 800), на конец - 33380 млн. р. (32355 + 1025). Следовательно, у предприятия текущие активы на начало и конец года значительно превышали внешнюю задолженность и его, по-видимому, можно считать платежеспособным. Однако следует иметь в виду, что у торгового предприятия могут быть залежалые и неходовые товары, безнадежная ко взысканию дебиторская задолженность, другие труднореализуемые активы, которые снижают его платежеспособность. Реальную платежеспособность определяют легко реализуемые активы (денежные средства, ценные бумаги, товары отгруженные, дебиторская задолженность, кроме безнадежной и в определенной мере товарные и производственные запасы). Классификация оборотных средств на трудно- и легко реализуемые не может быть постоянной; она меняется с изме-

нением конкретных экономических условий. Так, в условиях нестабильности снабжения и продолжающегося обесценения рубля предприятия заинтересованы вложить денежные средства в производственные запасы и другие товарно-материальные ценности, что дает основание их причислить к группе легко реализуемых активов.

При анализе платежеспособности определяют и изучают специальные коэффициенты, расчет которых основан на существовании определенных соотношений между отдельными статьями бухгалтерского баланса, данными других форм отчетности, показателями хозяйственной деятельности предприятия. Преимущество коэффициентов заключается в том, что они в определенной мере элиминируют влияние инфляции на изучаемые показатели, что особенно важно при анализе в долговременном аспекте, а тем более в условиях инфляции. Значения рассчитанных коэффициентов сравнивают с величинами общепринятых стандартов или со среднеотраслевыми нормативами, или с соответствующими коэффициентами, исчисленными по данным хозяйственной деятельности предприятия за предыдущие годы. Эти коэффициенты являются своего рода указателями наиболее болезненных мест в деятельности предприятия, которые нуждаются в более подробном исследовании. Необходимо иметь в виду, что в ряде случаев та или иная величина коэффициента не соответствует общепринятой стандартной норме в силу специфики конкретных условий работы и особенности деловой политики предприятия. Не всегда является обоснованным сравнение с усредненными коэффициентами в пределах отрасли в силу диверсификации деятельности многих предприятий. В то же время каждый из коэффициентов выполняет свои функции и их значимость для общей оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия не вызывает сомнений. В странах с развитой рыночной экономикой публикуются специальные справочники, в которых приводятся статистические данные по этим показателям в разрезе отдельных фирм и компаний.

Показатели оценки финансового состояния предприятия должны изучаться не изолированно, а в пространственно-временных сопоставлениях. Причем коэффициенты дают усредненную характеристику финансовой устойчивости предприятия и большинство из них по своей природе ретроспективны. На значение коэффициентов могут оказывать существенное влияние применяемые на данном предприятии учетная политика, методы оценки основных средств, производственных запасов, товаров, малоценных и быстроизнашивающихся предметов, расчета амортизации, изменение цен на отдельные активы и пассивы предприятия и т.п., что следует учитывать при анализе его финансовой устойчивости.

Финансовая стабильность предприятия зависит от обеспеченности, сохранности и приумножения собственного капитала, эффективности использования оборотных активов и кредитов банка. Показатели оценки финансовой устойчивости предприятия могут быть сгруппированы в следующие группы: 1) показатели ликвидности, 2) показатели деловой активности, 3) показатели рентабельности, 4) показатели оценки структуры капитала.

По данным бухгалтерского баланса прежде всего изучают показатели (коэффициенты) его ликвидности (покрытия активами краткосрочных обязательств), которые дают общую оценку платежеспособности предприятия. При анализе ликвидности устанавливают, насколько предприятие способно отвечать по своим текущим обязательствам. Баланс считается ликвидным, если сумма оборотных активов покрывает текущую (краткосрочную) задолженность. И наоборот. Показатели ликвидности (Клик) рассчитываются отношением ликвидных средств в активе баланса (текущих активов) к суммам краткосрочных обязательств по пассиву. Чем выше их значимость, тем устойчивее финансовое положение предприятия, тем больше его способность быстро погашать предъявленные долги. В менеджментской практике обычно исчисляют и изучают следующие показатели ликвидности (покрытия краткосрочных обязательств):

$$\begin{aligned}
 & \text{Денежные средства} + \text{Ценные бумаги} \\
 \text{Клик}_1 = & \frac{\text{Денежные средства} + \text{Ценные бумаги} + \text{Краткосрочная дебиторская задолженность, кроме безнадежной}}{\text{Краткосрочные обязательства (краткосрочные кредиты + краткосрочные займы + кредиторская задолженность)}}
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \text{Клик}_3 &= \frac{\text{Денежные средства} + \text{Ценные бумаги} + \text{Краткосрочная дебиторская задолженность} + \text{Товарно-материальные ценности срочной реализации}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \\
 \text{Клик}_4 &= \frac{\text{Мобильные текущие активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}
 \end{aligned}$$

Первый показатель ликвидности баланса используется поставщиками (для оценки финансового состояния предприятия), второй - банками, третий - держателями акций и других ценных бумаг. Низкий коэффициент ликвидности (покрытия краткосрочных обязательств) обязывает предприятие принимать меры по укреплению финансового положения путем мобилизации внепланово отвлеченных средств в оборотные активы. В зарубежной менеджментской практике для предприятий минимально безопасным считают первый коэффициент ликвидности, равный 0,20 - 0,25; второй - 0,70 - 0,80 и третий - 2,0 - 2,5. Коэффициенты ликвидности являются моментными показателями, так как определяется платежеспособность предприятия по данным о ликвидных средствах и краткосрочных обязательствах на начало и конец года (квартала или месяца). Следовательно, они показывают состояние платежеспособности предприятия на определенную дату.

Методическими указаниями по оценке финансового состояния и определению критериев неплатежеспособности субъектов хозяйствования, утвержденными министерствами по управлению государственным имуществом и приватизацией, экономики, финансов, статистики и анализа Республики Беларусь, рекомендуется также определять коэффициент текущей ликвидности (Клик5) как отношение итога третьего раздела актива бухгалтерского баланса (за вычетом расходов будущих периодов) к итогу третьего раздела пассива баланса (кроме доходов будущих периодов). Указанными Методическими указаниями установлен минимальный коэффициент текущей ликвидности для предприятий всех от-

раслей экономики и всех форм собственности в размере 2,0.

Следует также определить и изучить время, необходимое для превращения отдельных видов оборотных активов в денежную наличность, а обязательства по пассиву баланса сгруппировать по степени срочности предстоящей их оплаты. Таких групп срочности оплаты может быть несколько; например: до 1 месяца; от 1 до 3 месяцев; от 3 до 6 месяцев; от 6 до 9 месяцев; свыше года. При этом необходимо иметь в виду, что в Республике Беларусь установлены сроки исковой давности по задолженности юридических и физических лиц до трех лет.

В основу расположения статей актива бухгалтерского баланса обычно положен критерий ликвидности (способность превращения средств предприятия в денежную наличность). Статьи баланса предприятий стран с развитой рыночной экономикой располагаются от наиболее ликвидных к наименее ликвидным (США, Японии) либо от наименее к наиболее ликвидным (стран Западной Европы). Бухгалтерский баланс в нашей стране построен на тех же принципах, что и в государствах Западной Европы. Действующая форма баланса в нашей республике, к сожалению, во многом не приспособлена к анализу платежеспособности предприятия. Поэтому требуется предварительная его перегруппировка и корректировка некоторых статей. Так, активы баланса следует сгруппировать по срокам их превращения в денежную наличность, а обязательства по пассиву - по степени срочности предстоящей их оплаты, используя методику обобщения активов и пассивов бухгалтерского баланса, приведенную в таблице 4.

ТАБЛИЦА 4

ПЕРЕГРУППИРОВОЧНАЯ СХЕМА БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА ПРЕДПРИЯТИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Статьи актива баланса	Статьи пассива баланса
Группа 1 "Быстрореализуемые активы"	Группа 1 "Пассивы краткосрочные"
Группа 2 "Активы средней реализуемости"	Группа 2 "Пассивы средней срочности"
Группа 3 "Медленнореализуемые активы"	Группа 3 "Пассивы долгосрочные"
Группа 4 "Труднореализуемые активы"	Группа 4 "Постоянные пассивы"
БАЛАНС	БАЛАНС

К быстрореализуемым активам относятся наличные денежные средства и легко реализуемые краткосрочные ценные бумаги. Активы средней реализуемости включают дебиторскую задолженность, кроме безнадежной, запасы товаров и готовой продукции, пользующиеся спросом покупателей (потребителей). Активы медленно реализуемые - это материальные ресурсы производственно-технического назначения, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы и незавершенное производство. К труднореализуемым активам могут быть отнесены запасы товаров и готовой продукции, не пользующиеся спросом, неликвидны, безнадежная дебиторская задолженность и т.п.

Сравнение итогов приведенных групп актива и пассива бухгалтерского баланса показывает соотношение платежей и поступления средств на ближайшую перспективу. Баланс считается ликвидным, если каждая группа разложенного его актива покрывает сопоставляемую с ней группу пассивных обязательств предприятия. И наоборот.

Как указывалось ранее, высоколиквидными средствами предприятия являются денежные средства в кассе, на счетах в банке и ценные бумаги, так как в любой момент они могут быть использованы на погашение задолженности. Следующая по степени ликвидности статья баланса - срочная дебиторская задолженность по товарам отгруженным. По ней платежи обычно поступают на счета в банке в определенные сроки и также могут быть направлены на погашение задолженности кредиторам и банкам. Менее ликвидной является просроченная задолженность по товарам отгруженным и по товарам, находящихся на ответственном хранении у покупателей ввиду отказа от оплаты, так как в отношении их нет уверенности в сроках поступления платежей (оплаты). Еще менее ликвидными являются товары и готовая продукция, которые должны быть реализованы, а также запасы материальных ценностей.

Ликвидные средства используются предприятием для погашения первоочередных обязательств поставщикам, финансовым органам по налогам и другим платежам, банкам, по заработной плате работникам и др. Оптимальная для предприятия сумма денежной наличности определяется его деловой активностью и обоснованной ежедневной потребностью в наличных денежных средствах. Итак, ликвидность активов означает, что в распоряжении предприятия достаточно наличных денег, ценных бумаг, запасов, имущества, чтобы возратить долги, когда в этом возникнет необходимость.

По данным таблиц 1 и 2 определим показатели ликвидности бухгалтерского баланса торгового предприятия за отчетный год:

Клик ₁ на начало года	$\frac{7545}{28002}$	x 100 = 26,9%;
Клик ₁ на конец года	$\frac{9531}{32355}$	x 100 = 29,5%;
Клик ₂ на начало года	$\frac{7545+814}{28002}$	x 100 = 29,9%;
Клик ₂ на конец года	$\frac{9531+902}{32355}$	x 100 = 32,2%;
Клик ₃ на начало года	$\frac{7545+814+35686}{28002}$	x 100 = 157,3%;
Клик ₃ на конец года	$\frac{9531+902+45626}{32355}$	x 100 = 173,3%;
Клик ₄ на начало года	$\frac{44608-8-814}{28002}$	x 100 = 156,4%;
Клик ₄ на конец года	$\frac{56916-9-902}{32355}$	x 100 = 173,1%;
Клик ₅ на начало года	$\frac{44608-8}{28002}$	x 100 = 159,3%;
Клик ₅ на конец года	$\frac{56916-9}{32355}$	x 100 = 175,9%.

Результаты расчета показателей ликвидности (покрытия срочных обязательств) оформим составлением таблицы 5.

На конец года денежные средства только на 29,5% покрывали краткосрочную (текущую) задолженность. Если же учесть дебиторскую задолженность, то предприятие может погасить 32,2% краткосрочных обязательств. С учетом товарно-материальных ценностей срочной реализации торговое предприятие может полностью погасить краткосрочную задолженность (Клик₃ на конец года равен 173,3%). Все мобильные текущие активы покрывали краткосрочные обязательства на начало года в 1,56 раза, на конец - в 1,73 раза, что несколько ниже установленного норматива. Значительно ниже норматива и коэффициент текущей ликвидности.

ТАБЛИЦА 5

**АЛГОРИТМ РАСЧЕТА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЛИКВИДНОСТИ ТЕКУЩИХ АКТИВОВ ПО
ТОРГОВОМУ ПРЕДПРИЯТИЮ ЗА ОТЧЕТНЫЙ ГОД**

Показатели	На начало года	На конец года	Изменения за год	На конец года в % к началу года
1. Денежные средства и ценные бумаги, млн. р.	7545	9531	+1986	126,3
2. Дебиторская задолженность, млн. р.	814	902	+88	110,8
3. Товарно-материальные ценности срочной реализации, млн. р.	35686	45626	+9940	127,9
4. Мобильные текущие активы, млн. р.	43786	56005	+12219	127,9
5. Краткосрочные обязательства (краткосрочные кредиты + краткосрочные займы + кредиторская задолженность), млн. р.	28002	32355	+4353	115,5
6. Показатели ликвидности (покрытия краткосрочных обязательств), %:				
Клик ₁ (строка1:строку5х100)	26,9	29,5	+2,6	109,7
Клик ₂ [(строка1+строка2):строку5х100]	29,9	32,2	+2,3	107,7
Клик ₃ [(строка1+строка2+строка 3):строку 5х100]	157,3	173,3	+16,0	110,2
Клик ₄ (строка4:строку5х100)	156,4	173,1	+16,7	110,7
Клик ₅	159,3	175,9	+16,6	110,4

Для оценки деловой активности предприятия определяют сумму показателей, позволяющих изучить эффективность использования активов.

К ним прежде всего относятся показатели оборачиваемости (Коб), которые рассчитываются по следующим формулам:

$$Коб_1 = \frac{\text{Объем реализации товаров (продукции)}}{\text{Среднегодовая стоимость всех активов}} ;$$

$$Коб_2 = \frac{\text{Объем реализации товаров (продукции)}}{\text{Среднегодовая стоимость долгосрочных и нематериальных активов (внеоборотных активов)}}$$

$$Коб_3 = \frac{\text{Объем реализации товаров (продукции)}}{\text{Среднегодовая стоимость текущих (оборотных) активов}} ;$$

$$Коб_4 = \frac{\text{Себестоимость реализованных товаров (продукции)}}{\text{Среднегодовая стоимость товарно-материальных ценностей (по себестоимости)}} ;$$

$$Коб_5 = \frac{\text{Объем реализации товаров (по продажным ценам)}}{\text{Среднегодовые товарные запасы (по продажной стоимости)}} ;$$

$$Коб_6 = \frac{\text{Объем реализации товаров (продукции)}}{\text{Среднегодовые остатки дебиторской задолженности}} ;$$

$$Коб_7 = \frac{\text{Объем реализации товаров (по покупной стоимости)}}{\text{Среднегодовые остатки кредиторской задолженности}} ;$$

$$\text{Коб}_8 = \frac{\text{Объем реализации товаров (продукции)}}{\text{Среднегодовая стоимость собственного капитала}}$$

Оборачиваемость оборотных активов может также анализироваться в днях оборота.

Определенный интерес для оценки финансовой устойчивости предприятия имеет расчет и анализ среднегодовой нормы амортизации, которая позволяет определить и изучить скорость обращения основных средств. Среднегодовую норму амортизации можно рассчитать по формуле средней хронологической исходя из норм амортизации по отдельным видам основных средств и их структуре (удельного веса отдельных групп основных средств в общем их итоге) или отношением всей суммы начисленной амортизации за год на общую среднегодовую стоимость основных средств. Делением 100 на среднегодовую норму амортизации (в процентах) определяют среднюю скорость обращения (обновления) основных средств. По действующим нормам и сумме амортизации можно также изучить, как возрастает или уменьшается у предприятия денежная наличность в связи с накоплением амортизационных отчислений.

В странах с развитой рыночной экономикой для оценки деловой активности торговой фирмы или компании рассчитывают и изучают объем реализации товаров на одного работника (производительность труда), прибыль от основной деятельности на одного работающего, сумму активов в расчете на одного работника, добавленную стоимость на одного работника, отдачу всего капитала (добавленную стоимость к среднегодовой сумме всех активов) и др.

Для оценки хозяйственной и другой деятельности предприятия, его финансовой устойчивости определяют показатели рентабельности, позволяющие углубленно изучить конечные финансовые результаты (прибыль). Мировая практика стандартной оценки финансовой устойчивости предприятия предполагает использование системы взаимосвязанных показателей рентабельности. Рост показателей рентабельности обычно свидетельствует о повышении эффективности использования экономического потенциала, достижении наилучших результатов при наименьших затратах труда, материальных и финансовых ресурсов. В экономической литературе рекомендуют изучать показатели рентабельности продаж (отношение прибыли от реализации товаров к товарообороту), рентабельности совокупного капитала (прибыль к совокупному капиталу), рентабельности долгосрочных активов, рентабельности текущих (оборотных) активов, рентабельности собственного капитала, рентабельности за-

емного капитала, рентабельности экономического потенциала (отношение прибыли к среднегодовым остаткам активов и расходам на оплату труда), рентабельности затрат живого и овеществленного труда (прибыль к издержкам обращения) и др. Большинство показателей рентабельности следует определять отдельно по прибыли от реализации товаров, балансовой и чистой прибыли, что позволит измерить влияние на рентабельность формирования прибыли, ее распределения и использования. В зарубежных странах считают главным показателем рентабельность, рассчитанную по чистой прибыли.

Методика расчета, анализа и оценки рентабельности хозяйственной и другой деятельности предприятия рассмотрена авторами в статье журнала "Методика факторного анализа прибыли и рентабельности в торговле в рыночной экономике" (см. ж. "Бухгалтерский учет и анализ", № 7, 1998, с. 47-50).

При анализе финансовой устойчивости предприятия большое внимание уделяют изучению показателей структуры капитала. С их помощью можно предвидеть и предупредить грозящие предприятию неплатежеспособность, банкротство. При анализе структуры капитала определяют (раздельно) долю источников собственных и привлеченных средств в итоге бухгалтерского баланса (активах), соотношение собственного и заемного капитала, долю внеоборотных активов в собственном капитале (и в собственном капитале плюс долгосрочные кредиты и займы); изучают темпы накопления собственного капитала в результате хозяйственной и другой деятельности и т.п. Структуру капитала анализируют как внутреннюю, так и внешние потребители информации. Банки и кредиторы (внешние потребители информации), в частности, изучают изменения доли источников собственных средств в валюте (итоге) бухгалтерского баланса с целью установления и предупреждения финансового риска при заключении сделок, договоров. Так, при уменьшении доли собственного капитала в активах предприятия значительно возрастает риск для банков и кредиторов. И наоборот.

Многие зарубежные ученые-экономисты считают, что наиболее важными показателями оценки финансовой стабильности предприятия являются доля источников собственных средств в валюте баланса и соотношение привлеченного и собственного капитала. Если отношение привлеченного капитала (кредитов, займов и кредиторской задолженности) к источникам собственных

средств составляет 0,5, это значит, что одна треть активов предприятия формируется (финансируется) банками и кредиторами. Если доля источников собственных средств в валюте баланса составляет 50% и более, то обычно считают, что у предприятия стабильное финансовое положение. Если отношение текущих активов к краткосрочной задолженности составляет меньше единицы, это значит, что внешние обязательства нечем оплатить. Если, наоборот, предприятие располагает большой суммой свободных собственных средств (при значительном превышении текущих активов над долгами), оно обычно использует дорогостоящие активы, т.е. прибыль, получаемая с текущих активов, как правило, ниже процентных ставок за заемные средства.

Оптимальным вариантом формирования финансового потенциала предприятия в условиях рыночной экономики считается такой, при котором основные средства и другие долгосрочные активы приобретаются за счет собственного капитала; оборотные активы - на одну четверть за счет долгосрочных кредитов и займов и на три четверти за счет краткосрочных кредитов и кредиторской задолженности. Мировой практикой функционирования предприятий в условиях рыночных отношений доказано, что предприниматель работает лучше, если меньше свой и больше чужой капитал. Следует иметь в виду, что доля привлеченного капитала в общих источниках средств зависит от соотношения процентных ставок за кредит и ставок дивидендов. Если процентные ставки за кредит ниже ставок дивидендов, то необходимо расширять использование краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов.

В зарубежной аналитической практике для оценки платежной готовности предприятия изучают в динамике за ряд лет:

коэффициент эффективности использования собственного капитала как отношение годовой суммы прибыли к среднегодовой величине уставного капитала или всего собственного капитала;

коэффициент эффективности использования активов (отношение годовой прибыли к активам, находящимся в распоряжении предприятия);

коэффициент текущей платежной готовности (отношение денежных средств в кассе, на расчетном и других счетах в банке к разности между кредиторской и дебиторской задолженностью);

коэффициент маневренности собственного капитала (отношение источников собственных средств, вложенных в оборотные активы, ко всему собственному капиталу).

В акционерных и кооперативных предприятиях, обществах с ограниченной ответственностью важным вопросом анализа финансового состояния является изучение сохранности собственных финансовых ресурсов, сконцентрированных в уставном, акционерном или паевом фондах, а также анализ рыночной активности. Показатели рыночной активности позволяют дать оценку отдачи на свой капитал, вложенный в активы предприятия. К ним относятся: 1) доход (прибыль) на одну акцию (отношение чистой прибыли к числу акций в обращении); 2) доход (прибыль) на одну обыкновенную акцию (отношение чистой прибыли за минусом дивидендов по привилегированным акциям к числу обыкновенных акций); 3) дивиденды на одну обыкновенную акцию (отношение суммы дивидендов по обыкновенным акциям к их общему количеству); 4) ценность (дивидендный доход) акций (отношение дивиденда, выплачиваемого по акциям, к их рыночной стоимости); 5) ценность (дивидендный доход) обыкновенных акций (отношение дивиденда, выплачиваемого по обыкновенным акциям, к их рыночной цене); 6) дивидендный выход (доля чистой прибыли, выплачиваемой акционерам в виде дивидендов); 7) рыночная стоимость обыкновенной акции (отношение дивиденда на обыкновенную акцию к дивидендному доходу) и др.

По данным бухгалтерского баланса можно изучить платежную готовность предприятия только на дату его составления. Для оперативного контроля платежеспособности предприятия необходимо составлять платежный календарь, в котором подсчитываются наличные и ожидаемые поступления денежных средств и краткосрочные платежные обязательства за определенный период (5, 10, 15 дней, месяц, квартал, год). После подсчета предстоящих поступлений денежных средств и предстоящих платежей производится их сопоставление. Если окажется, что денежные ресурсы полностью покрывают предстоящие платежи, это значит, что предприятие в будущем анализируемом периоде будет иметь устойчивое финансовое положение. В случаях, когда платежи превышают наличные и ожидаемые платежные средства, предприятие должно разработать меры по улучшению хозяйственной и другой деятельности, укреплению финансов. К ним, в частности, относятся меры по развитию производства готовой продукции, работ и услуг, росту товарооборота, реализации излишних и ненужных материалов, сырья, инвентаря, других товарно-материальных ценностей и основных средств; временному прекращению закупки сырья, материалов, товаров, имеющихся в достаточном количестве у предприятия; сдаче всей порожней тары и поступлению платежей за сданную тару;

погашение дебиторской задолженности, укреплению расчетно-платежной дисциплины; росту доходов и прибыли, экономии издержек производства и обращения и т.п.

Использование рассмотренных методик анализа хозяйственной деятельности в практике ме-

неджмента позволяет комплексно и глубоко изучить и оценить финансовую стабильность предприятия, разработать оптимальные тактические и стратегические решения по управлению его финансовым потенциалом.

ТАБЛИЦА 1
ИНФОРМАЦИЯ О СОСТАВЕ И СТРУКТУРЕ АКТИВОВ, НАХОДЯЩИХСЯ В РАСПОРЯЖЕНИИ ТОРГОВОГО ПРЕДПРИЯТИЯ В ОТЧЕТНОМ ГОДУ

Виды хозяйственных средств (активов)	На начало года		На конец года		Изменения за год		На конец года в % к началу года (по сумме)
	сумма, млн. р.	удельный вес, %	сумма, млн.р.	удельный вес, р.	в сумме, млн. р.	по удельному весу, %	
1	2	3	4	5	6	7	8
I. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ							
Основные средства (остаточная стоимость)	28607	37,3	36065	37,0	+7458	-0,3	126,1
Долгосрочно арендуемые основные средства (остаточная стоимость)	3318	4,3	4258	4,4	+940	+0,1	128,3
Долгосрочные финансовые вложения	42	0,1	62	0,1	+20	-	147,6
Оборудование к установке	-	-	-	-	-	-	-
Незавершенные капитальные вложения	-	-	-	-	-	-	-
Арендные обязательства к поступлению	-	-	-	-	-	-	-
Расчеты с учредителями	-	-	-	-	-	-	-
Прочие долгосрочные активы	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу 1	31967	41,7	40385	41,5	+8418	-0,2	126,3
II. НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы (остаточная стоимость)	24	0,1	30	0,1	+6	-	125,0
Итого по разделу II	24	0,1	30	0,1	+6	-	125,0
III. ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ							
I. Запасы и затраты							
Производственные запасы	166	0,2	390	0,4	+224	+0,2	234,9
Животные на выращивании и откорме	-	-	-	-	-	-	-
Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы (остаточная стоимость)	262	0,3	329	0,3	+67	-	125,6
Незавершенное производство	127	0,2	129	0,1	+2	-0,1	101,6
Расходы будущих периодов	8	-	9	-	+1	-	112,5
Готовая продукция	-	-	-	-	-	-	-
Товары отгруженные	-	-	-	-	-	-	-
Товары (по себестоимости)	35686	46,6	45626	46,9	+9940	+0,3	127,9
Итого по подразделу 3.1	36249	47,3	46483	47,7	+10234	+0,4	128,2

Экономический анализ

2. Денежные средства, расчеты и прочие активы

Денежные средства:

касса	5	-	9	-	+4	-	180,0
расчетный счет	1710	2,2	2008	2,1	+298	-0,1	117,4
валютный счет	3293	4,3	4901	5,0	+1608	+0,7	148,8
специальные счета в банках	-	-	-	-	-	-	-
денежные документы	7	-	7	-	-	-	100,0
переводы в пути	2530	3,3	2606	2,7	+76	-0,6	103,0
Итого денежных средств	7545	9,8	9531	9,8	+1986	-	126,3
Краткосрочные финансовые вложения	-	-	-	-	-	-	-
Расчеты с дебиторами:							
с покупателями и заказчиками	389	0,5	401	0,4	+12	-0,1	103,1
по вексям полученным	-	-	-	-	-	-	-
по авансам выданным	-	-	-	-	-	-	-
по претензиям	77	0,1	93	0,1	+16	-	120,8
по внебюджетным платежам	-	-	49	0,1	+49	+0,1	-
с бюджетом	-	-	-	-	-	-	-
по социальному страхованию и обеспечению	-	-	-	-	-	-	-
по оплате труда	7	-	-	-	-7	-	-
с подотчетными лицами	9	-	5	-	-4	-	55,6
с персоналом по прочим операциям	192	0,3	136	0,1	-56	-0,2	70,8
с прочими дебиторами	96	0,1	218	0,2	+122	+0,1	227,1
с дочерними предприятиями	44	0,1	-	-	-44	-0,1	-
Итого расчетов с дебиторами	814	1,1	902	0,9	+88	-0,2	110,8
Прочие оборотные активы	-	-	-	-	-	-	-
Итого по подразделу 3.2	8359	10,9	10433	10,7	+2074	-0,2	124,8
Итого по разделу III	44608	58,2	56916	58,4	+12308	+0,2	127,6
Всего активов	76599	100	97331	100	+20732	-	127,1

ТАБЛИЦА 2

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ИСТОЧНИКАХ АКТИВОВ, НАХОДЯЩИХСЯ В РАСПОРЯЖЕНИИ ТОРГОВОГО ПРЕДПРИЯТИЯ В ОТЧЕТНОМ ГОДУ

Виды источников хозяйственных средств (пассивов)	На начало года		На конец года		Изменения за год		На конец года в % к началу года (по сумме)
	сумма, млн. р.	удельный вес, %	сумма, млн. р.	удельный вес, %	в сумме, млн. р.	по удельному весу, %	
1	2	3	4	5	6	7	8
I. ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ							
Уставный капитал	420	0,6	497	0,5	+77	-0,1	118,3
Резервный фонд	-	-	-	-	-	-	-
Фонды специального назначения	18541	24,2	28204	29,0	+9663	+4,8	152,1
Резервы по сомнительным долгам	-	-	-	-	-	-	-

Резервы предстоящих расходов и платежей	10	-	12	-	+2	-	120,0
Целевые финансирования и поступления	-	-	-	-	-	-	-
Арендные обязательства	28826	37,6	35238	36,2	+6412	-1,4	122,2
Расчеты с учредителями	-	-	-	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль прошлых лет	-	-	-	-	-	-	-
Непокрытый убыток прошлых лет (исключается)	-	-	-	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль отчетного года	-	-	-	-	-	-	-
Убытки отчетного года (исключаются)	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу I	47797	62,4	63951	65,7	+16154	+3,3	133,8
II. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Долгосрочные кредиты банков	800	1,0	1025	1,1	+225	+0,1	128,1
Долгосрочные займы	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу II	800	1,0	1025	1,1	+225	+0,1	128,1
III. РАСЧЕТЫ И ПРОЧИЕ ПАССИВЫ							
Краткосрочные кредиты банков	8646	11,3	8442	8,7	-204	-2,6	97,6
Кредиты банков для работников	-	-	-	-	-	-	-
Краткосрочные займы	-	-	-	-	-	-	-
Расчеты с кредиторами:							
за товары, работы и услуги	14974	19,5	19083	19,6	+4109	+0,1	127,4
по векселям выданным	-	-	-	-	-	-	-
по авансам полученным	-	-	-	-	-	-	-
по имущественному и личному страхованию	-	-	-	-	-	-	-
по внебюджетным платежам с бюджетом	192	0,3	241	0,2	+49	-0,1	125,5
по социальному страхованию и обеспечению	445	0,6	512	0,5	+67	-0,1	115,1
по оплате труда	267	0,4	304	0,3	+37	-0,1	113,9
с подотчетными лицами	1249	1,6	1809	1,9	+560	+0,3	144,8
с прочими кредиторами	-	-	-	-	-	-	-
с дочерними предприятиями	2229	2,9	1862	1,9	-367	-1,0	83,5
с дочерними предприятиями	-	-	102	0,1	+102	+0,1	-
Итого расчетов с кредиторами	19356	25,3	23913	24,5	+4557	-0,8	123,5
Доходы будущих периодов	-	-	-	-	-	-	-
Прочие краткосрочные пассивы	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу III	28002	36,6	32355	33,2	+4353	-3,4	115,5
Всего пассивов	76599	100	97331	100	+20732	-	127,1