

Глава 4 ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ИМУЩЕСТВЕННОГО И ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

4.1 Цели, задачи и основные направления анализа имущественного потенциала предприятия

Результаты в любой сфере бизнеса зависят от наличия и эффективности использования финансовых ресурсов, обеспечивающих производственно-хозяйственную деятельность организации. Профессиональное управление финансами требует глубокого анализа имущественного потенциала предприятия, позволяющего более точно оценить неопределенные ситуации. В связи с этим существенно возрастает приоритетность финансового анализа, основным содержанием которого является комплексное системное изучение финансового состояния предприятия и факторов его формирования с целью оценки и прогнозирования степени его устойчивости и уровня финансовых рисков.

Финансовое состояние организации характеризуется размещением и использованием средств (активов) и источниками их формирования (собственного капитала и обязательств, т.е. пассивов).

Главная цель анализа своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

При этом необходимо решать следующие задачи:

1. На основе изучения взаимосвязи между разными показателями производственной, коммерческой и финансовой деятельности дать оценку выполнения плана поступлению финансовых ресурсов и их использованию с позиции улучшения финансового состояния предприятия.

2. Прогнозировать возможные финансовые результаты, экономическую рентабельность исходя из различных условий хозяйственной деятельности, наличия собственных и заемных ресурсов и разработанных моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов.

3. Разрабатывать конкретные мероприятия, направленные на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепления финансового состояния предприятия.

Основными направлениями анализа финансового состояния организации являются:

- оценка имущественного состояния организации (стоимость, структура и источники формирования имущества);
- определение показателей финансовой устойчивости и автономности организации;
- оценка платежеспособности.

Финансовое состояние организации характеризуется системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование ее финансовых ресурсов. Обобщающие показатели складываются под воздействием определенных экономических и других факторов. Различие понятий «показатель» и «фактор» условно, так как практически каждый показатель может рассматриваться как фактор другого показателя более высокого порядка, и наоборот.

Для целей анализа важное значение имеет классификация факторов, на внутренние (которые, в свою очередь подразделяются на основные и не основные) и внешние. *Внутренними основными* называются факторы, определяющие результаты работы организации. *Внутренние не основные* факторы, хотя и определяют работу производственного коллектива, но не связаны непосредственно с сущностью рассматриваемого показателя: это структурные сдвиги в составе продукции, нарушения хозяйственной и технологической дисциплины. *Внешние факторы* - это факторы, не зависящие от деятельности производственного коллектива, но количественно определяющие уровень использования производственных и финансовых ресурсов данной организации. Социальные факторы могут быть зависимы от деятельности производственного коллектива, поскольку они входят в орбиту планирования социального развития организации. То же касается природных и финансово-экономических условий.

Классификация факторов, определяющих финансовые показатели, является основой классификации резервов. Различают два понятия резервов: резервные запасы (например, сырья, материалов), наличие которых необходимо для непрерывной ритмичной деятельности организации, и резервы как еще не

использованные возможности роста производства, улучшения его качественных показателей.

Резервы в полном объеме можно измерить разрывом между достигнутым и возможным уровнем использования ресурсов исходя из накопленного производственного потенциала организации. Резервы классифицируют по разным признакам. Основным признаком классификации производственных резервов - по источникам эффективности производства, образующим три основные группы: целесообразная деятельность, или труд, предмет труда и средства труда.

С позиций организации и в зависимости от источников образования различают внешние и внутрипроизводственные резервы. Под *внешними резервами* понимают общегосударственные, а также отраслевые и региональные резервы.

Использование производственных и финансовых ресурсов организации (т.е. внутренних ресурсов) может носить как экстенсивный, так и интенсивный характер. Экстенсивное использование ресурсов и экстенсивное развитие ориентируются на вовлечение в производство дополнительных ресурсов. Интенсификация состоит в том, чтобы результаты производства росли быстрее, чем затраты на него, чтобы, вовлекая в производство сравнительно меньше ресурсов, можно было добиться больших результатов. Базой интенсивного развития является научно-технический прогресс. Анализ интенсификации производства требует классификации факторов экстенсивного и интенсивного развития.

Практика финансового анализа уже выработала основные виды анализа (методику анализа) финансовых отчетов. Среди них можно выделить 6 основных методов:

1. Горизонтальный (временной) анализ;
2. Вертикальный (структурный) анализ;
3. Трендовый анализ;
4. Анализ относительных показателей (коэффициентов);
5. Сравнительный (пространственный) анализ;
6. Факторный анализ.

Для получения данных для анализа потребуется достаточная и достоверная информация, характеризующая финансовое состояние фирмы: бухгалтерская финансовая отчетность предприятия;

информация управленческого учета; регистры синтетического и аналитического учета; внеучетная экономическая информация.

4.2 Анализ состава, структуры и динамики имущества и оценка структуры активов

Оценка стоимости имущества организации включает изучение структуры имущества и ее изменений, выявление источников формирования имущества. Анализ структуры имущества организации осуществляется на основе информации, содержащейся в активе ее баланса.

В процессе анализа определяют удельный вес внеоборотных и оборотных активов в общей сумме имущества организации (валюте баланса), затем проводят детальный анализ внеоборотных и оборотных активов.

Бухгалтерская отчетность позволяет достаточно подробно проанализировать наличие, состояние и изменение важнейшего элемента производственного потенциала организации ее основных фондов. В процессе производства эксплуатируемые основные фонды изнашиваются физически и устаревают морально. Степень физического износа определяется в процессе начисления амортизации. Этот процесс может рассматриваться в нескольких аспектах как способ:

- определения текущей оценки неизношенной части основных фондов;
- отнесения на готовую продукцию единовременных затрат в основные фонды;
- накопления финансовых ресурсов для последующего замещения выбывающих из производственного процесса основных фондов или вложений в новые производства.

По данным учета и отчетности можно рассчитать коэффициенты износа ($K_{из}$) и годности ($K_{г}$), характеризующие соответственно долю изношенной и долю годной к эксплуатации части основных фондов:

$$K_{из} = (Из : F) \cdot 100\%$$

$$K_{г} = 100\% - K_{из},$$

где Из - износ основных фондов;

F - первоначальная (восстановительная) стоимость основных фондов.

При этом коэффициент годности будет равен:

$$K_{\Gamma} = 1 - K_{\text{и.}}$$

Очевидно, что увеличение коэффициента износа означает ухудшение состояния основных фондов организации, однако следует учитывать, что коэффициент износа не отражает фактической изношенности основных фондов, а коэффициент годности не дает точной оценки их текущей стоимости.

На сумму износа основных фондов большое влияние оказывает принятая в организации система начисления амортизации, что подтверждает определенную условность показателей годности и износа основных фондов и существенно ограничивает возможность применения этих показателей для анализа. Для расширения их возможностей в процессе анализа следует выделять износ по активной и пассивной частям основных фондов, а еще лучше рассчитывать эти показатели по группам.

Важное значение для оценки состояния средств труда имеют также показатели, движения основных фондов: коэффициенты обновления ($K_{\text{обн}}$) и выбытия ($K_{\text{в}}$), рассчитываемые по следующим формулам:

$$K_{\text{обн}} = (F : F_{\text{кон.г}}) \cdot 100\%,$$

$$K_{\text{в}} = (-F_{\text{нач.г}}) \cdot 100\%,$$

где $+F$ - стоимость поступивших за отчетный период основных фондов;

- F - стоимость выбывших за отчетный период основных фондов;

- $F_{\text{нач.г}}$, $F_{\text{кон.г}}$ - первоначальная (восстановительная) стоимость основных фондов на начало и конец года.

Рассмотренные показатели исчисляются по данным приложения к годовой бухгалтерской отчетности, однако при этом расчет будет осуществляться с определенной долей условности, поскольку основная часть статей отчетности агрегирована.

На основе данных отчетности и учетных регистров проводится детальный анализ показателей, характеризующих динамику и состояние нематериальных активов по классификационным группам.

Наиболее приемлема оценка структуры нематериальных активов по: видам; источникам поступления (приобретения); срокам полезного использования; степени правовой защищенности, степени престижности; степени ликвидности и риска вложений

капитала в нематериальные объекты; степени использования в производстве и реализации продукции; направлениям выбытия и др.

При проведении анализа нематериальных активов по видам отдельно выделяют группу активов, сформированных в результате вложения средств в объекты интеллектуальной собственности (патенты на изобретения, лицензии и т.д.), так как повышение их доли оказывает благоприятное влияние на финансовое состояние организации в целом.

Анализируя динамику структуры нематериальных активов по источникам поступления, необходимо выделить долю нематериальных активов, полученных за счет средств, внесенных учредителями, приобретенных за плату и в обмен на другое имущество либо полученных безвозмездно от юридических и физических лиц.

При анализе первого раздела актива баланса следует обратить внимание на тенденцию изменения незавершенного строительства, поскольку оно не участвует в производственном обороте и следовательно при определенных условиях увеличение его доли может негативно сказаться на результативности финансовой и хозяйственной деятельности организации. По данным баланса и бухгалтерского учета необходимо установить целесообразность и эффективность использования капитальных вложений, степени их концентрации на пусковых и важнейших объектах.

Наличие долгосрочных финансовых вложений указывает на инвестиционную направленность вложений организации, вызванную рыночными отношениями. В процессе анализа на основании данных аналитического бухгалтерского учета необходимо изучить объем и состав портфеля ценных бумаг, их динамику и степень ликвидности.

Анализ оборотных активов начинается с оценки их структуры по таким группам, как: запасы и затраты; средства в расчетах; денежные средства и краткосрочные финансовые вложения

Анализ состояния запасов и затрат. При проведении такого анализа основное внимание уделяют выявлению и оценке тенденций изменения таких элементов, как производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция и товары.

Увеличение абсолютной суммы и удельного веса *запасов* и *затрат* может свидетельствовать о:

- наращивании производственного потенциала организации;
- стремлении путем вложений в производственные запасы защитить денежные активы организации от обесценения под воздействием инфляции;
- нерациональности выбранной хозяйственной стратегии, вследствие которой значительная часть текущих активов иммобилизована в запасы, ликвидность которых может быть невысокой. Хотя рост запасов и затрат может привести к повышению ликвидности текущих активов, необходимо проанализировать отвлечение средств из хозяйственного оборота, способствующее росту кредиторской задолженности и ухудшению финансового состояния организации.

При этом необходимо:

1. установить обеспеченность организации нормальными переходящими запасами сырья, материалов, незавершенного производства, готовой продукции и товаров;
2. выявить излишние и ненужные запасы материальных ресурсов, незавершенного производства, готовой продукции и товаров.

Источниками анализа служат данные финансового плана, данные складского и аналитического учета. Для характеристики состояния запасов и затрат необходимо сравнить фактические остатки на конец отчетного периода с наличием их на начало периода и с рассчитанным нормативом.

Анализ состояния запасов и затрат не ограничивается оценкой абсолютных отклонений фактических остатков на конец отчетного периода от норматива и прошлого гола (квартала). Для исследования динамики запасов товарно-материальных ценностей во взаимосвязи с изменением объемов производства, цен и масштабов потребления отдельных видов материальных ценностей целесообразно определить относительный уровень запаса в днях расхода (выбытия).

Запасы в днях (З) исчисляются как отношение абсолютной величины остатка соответствующего вида материальных оборотных средств на дату баланса к однодневному обороту по их расходу (выбытию):

$$З = О : (Р : Д) = О \cdot Д : Р,$$

где О - остаток на дату баланса по соответствующей статье материальных оборотных средств;

Р - оборот по расходу (выбытию) данного вида средств за отчетный период (год, квартал);

Д - число дней в отчетном периоде (за год - 360, квартал - 90).

Для расчета относительного уровня запаса в днях в качестве фактического оборота принимаются:

- по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам, а также по вспомогательным материалам и топливу - их расход на производство за отчетный период на основании данных отчетности о затратах на производство;
- по незавершенному производству - выпуск продукции в отчетном периоде по фактической себестоимости;
- по готовой продукции - себестоимость реализованной продукции.

Затем фактический запас в днях на конец отчетного периода по соответствующему виду материальных оборотных средств сопоставляется с нормативом запаса в днях и с данными за предыдущий период, выявляются отклонения и их причины.

Мобильность запасов рассчитывается с помощью коэффициента накопления (K_n), который определяется как отношение суммарной стоимости производственных запасов малоценных и быстроизнашивающихся предметов и незавершенного производства к стоимости готовой продукции и товаров.

$$K_n = (ПЗ + МБП + НП) : (ГП + Т),$$

где ПЗ - производственные запасы;

МБП - малоценные и быстроизнашивающиеся предметы;

НП - незавершенное производство;

ГП - готовая продукция;

Т - товары.

При оптимальном варианте этот коэффициент должен быть меньше 1, но это справедливо только в том случае, если продукция организации конкурентоспособна и пользуется спросом.

При выявлении сверхнормативных запасов проводится анализ причин их образования. Основными причинами могут быть:

- по производственным запасам - снижение выпуска по отдельным видам продукции и отклонения фактического расхода материалов от норм, излишние и неиспользуемые материальные ценности, неравномерное поступление материальных ресурсов;

- по незавершенному производству - аннулирование производственных заказов (договоров), удорожание себестоимости продукции, недостатки в планировании и организации производства, недопоставки покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий и др.

- по готовой продукции - падение спроса на отдельные виды изделий, низкое качество продукции, неритмичный выпуск готовой продукции и задержка отгрузки, транспортные затруднения и др.

Детальный анализ сверхнормативных запасов ТМЦ проводится по видам ТМЦ и местам их хранения на основе карточек складского учета, инвентаризационных ведомостей, аналитического бухгалтерского учета. В случае отсутствия разработанных норм запасов применяется косвенный метод их оценки, который заключается в следующем. По данным складского учета остатки по отдельным видам ТМЦ сопоставляются на несколько месячных дат, а также с их месячным, квартальным или полугодовым расходом. При таком сравнении сразу видно, по каким видам материальных ресурсов остатки неподвижны, а по каким они превышают квартальный и даже полугодовой расход. Излишние и неиспользованные производственные запасы выявляются тем полнее, чем по более развернутой номенклатуре материальных ценностей проводится анализ.

На основе проведенного анализа определяется стоимость излишних и ненужных ценностей и намечаются пути их использования.

Анализ дебиторской задолженности. Задачи анализа состоят в том, чтобы выявить размеры и динамику неоправданной задолженности, причины ее возникновения или роста. Внешний анализ состояния расчетов с дебиторами базируется на данных финансовой отчетности. Для внутреннего анализа привлекаются данные аналитического учета счетов, предназначенных для обобщения информации о расчетах с дебиторами. Анализ начинают с общей оценки динамики дебиторской задолженности в целом и в разрезе отдельных статей.

Рост доли дебиторской задолженности в общем ее объеме можно расценить как положительный фактор при условии последующего анализа качественного состояния дебиторской задолженности с целью определения динамики абсолютного и относительного размера неоправданной (сомнительной)

задолженности. На основе оперативной отчетности проводится ранжирование задолженности по срокам оплаты счетов. Все счета к получению классифицируются по группам: срок оплаты не наступил, просрочка от одного до 30 дней (до одного месяца), от 31 до 90 дней (от одного до 3 месяцев), от 91 до 180 дней (от трех до шести месяцев), от 181 до 360 дней (от 6 месяцев до года), от 360 дней и более (более года).

К оправданной относится задолженность, срок погашения которой не наступил либо составляет менее месяца. Неоправданной является просроченная задолженность покупателей и заказчиков. Отвлечение средств в эту задолженность создает реальную угрозу неплатежеспособности организации кредитора и ослабляет ликвидность ее баланса. Наличие сомнительной дебиторской задолженности свидетельствует о нерациональной политике организации по предоставлению отсрочки в расчетах с покупателями.

Сомнительная дебиторская задолженность может иметь место и по другим статьям актива баланса. В частности, это относится к статьям: «Товары отгруженные» и «Прочие оборотные активы».

Неоправданная дебиторская задолженность может включаться в статью «Товары отгруженные» в виде:

- отгруженных товаров и сданных работ по расчетным документам, не переданным в банк на инкассо, по которым истекли сроки, установленные для сдачи документов в обеспечение ссуд;
- отгруженных товаров и сданных работ по расчетным документам, не оплаченным в срок покупателями и заказчиками.

Статья «Прочие оборотные активы» может включать недостачи и потери от порчи товарно-материальных ценностей, не списанных с баланса в установленном порядке.

Объем скрытой дебиторской задолженности, возникающей вследствие предварительной оплаты материалов поставщикам без их отгрузки организации, выявляют на основе анализа расчетов по данным аналитического учета.

В процессе анализа проводится также сравнение фактических показателей оборачиваемости дебиторской задолженности с нормативом (норматив организация устанавливает себе самостоятельно) и определяются последствия расхождения этих показателей.

Анализ движения денежных средств. В практике анализа большое внимание уделяется изучению и прогнозу движения денежных средств. Это связано с тем, что из-за объективной неравномерности поступлений и выплат либо в результате непредвиденных обстоятельств возникают проблемы с наличностью.

Поступление денежных средств в рамках текущей деятельности связано с получением выручки от реализации продукции, выполнением работ и оказанием услуг, а также авансов от покупателей и заказчиков, а расходование - с уплатой по счетам поставщиков и других контрагентов, выплатой заработной платы, отчислениями в фонды социального страхования и обеспечения, расчетами с бюджетом. В процессе текущей деятельности организации могут выплачивать проценты по полученным кредитам и займам.

Движение денежных средств в разрезе инвестиционной деятельности связано с приобретением (реализацией) основных фондов и иного имущества долгосрочного использования, поступлением дивидендов и процентов.

Финансовая деятельность организации связана с поступлением средств вследствие получения долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, бюджетных ассигнований и расходованием средств в виде погашения задолженности по полученным ранее кредитам и займам, выплаты дивидендов и процентов.

Для проведения более детальной оценки имущества и в дополнение к указанным расчетам организации может быть определен темп прироста реальных активов, который характеризует прирост реально существующего собственного имущества организации и ее финансовых вложений по их действительной стоимости. Реальными активами не являются нематериальные активы, износ основных фондов и материалов, использование прибыли, заемные средства. Темп прироста реальных активов характеризует интенсивность наращивания имущества и определяется по формуле

$$T = [(C_k + Z_k + D_k) : (C_n + Z_n + D_n) - 1] \cdot 100,$$

где Т - темп прироста реальных активов, %;

C_k и C_n - основные средства и вложения без учета износа, торговой наценки по нереализованным товарам, нематериальным

активам, использования прибыли соответственно на начало и конец года, тыс. руб.;

Z_k и Z_n - запасы и затраты соответственно на начало и конец года, тыс. руб.;

D_k и D_n - денежные средства, расчеты и прочие активы без учета использования заемных средств соответственно на начало и конец года, тыс. руб.

4.3 Анализ состава, структуры источников формирования имущества организации

Наряду с анализом структуры активов для оценки финансового состояния необходим анализ структуры пассивов, т.е. источников собственных и заемных средств, вложенных в имущество, соотношение которых в дальнейшем определит перспективы организации.

Оценка структуры источников проводится как внутренними, так и внешними пользователями бухгалтерской информации. В соответствии с этим различны подходы к анализу. Так, внешние пользователи (банки, поставщики и др.) оценивают изменение доли собственных средств организации в общей сумме источников средств с точки зрения финансового риска при заключении сделок. Риск нарастает с уменьшением доли собственных источников средств.

Внутренний анализ структуры источников имущества связан с оценкой альтернативных вариантов финансирования деятельности организации. Основными критериями выбора являются степень риска, цена источника финансирования, условия его использования, срок уплаты долга и др.

Альтернативные источники финансирования, доступные для организации (собственные и заемные), предполагают различную степень незащищенности от риска, вплоть до возможности утраты контроля над организацией. При этом важно оценить, куда вкладываются собственные и заемные средства - в основные фонды и в другие внеоборотные активы или в мобильные оборотные средства. Хотя с финансовой точки зрения повышение доли оборотных средств в имуществе и благоприятно для организации, это не означает, что все источники должны направляться только на рост оборотных средств.

У каждой организации в зависимости от профиля ее деятельности, социального и технического состояния есть потребность в приобретении машин, оборудования, в осуществлении капитальных вложений. Поэтому естественно, что имеющиеся источники средств используются для формирования прироста всех материальных активов. Если в результате подобных вложений эффективность деятельности организации повышается, то с полным основанием можно говорить о целесообразности сделанных вложений. При этом встает вопрос, за счет каких источников произошел прирост - собственных или заемных.

Если основной упор был сделан на заемные средства, т.е. кредиты, займы и кредиторскую задолженность, то очевидно, что в последующие периоды этих источников может и не быть, по крайней мере, в прежних размерах. В подобном случае повышение мобильности имущества имеет нестабильный характер, ибо увеличение доли заемных средств свидетельствуют об усилении финансовой неустойчивости организации и повышении степени ее финансовых рисков, а также об активном перераспределении (в условиях инфляции и невыполнения в срок финансовых обязательств) доходов от кредиторов к организации должнику. При этом риск предпринимательской деятельности увеличивается в связи с тем, что обязательства, взятые в связи с долгом, должны выполняться независимо от доходов организации. К примеру, заключаемое с банком соглашение, как правило, предусматривает жесткий порядок платежей, обеспечивающих возврат суммы долга и процентов за пользование кредитом или утрату права собственности на имущество, выступающее материальным обеспечением заключаемой кредитной сделки.

Не следует забывать и об ограничении деловой активности организации, в связи с принятием ею долговых обязательств: утрате права полного распоряжения имуществом, предоставляемым в залог; возможных затруднениях в последующем получении кредита и т.д.

Минимальным риск будет у тех организаций, которые строят свою деятельность на основе собственных источников. В то же время доходность деятельности таких организаций, как правило, невысока, поскольку эффективность использования заемных средств в большинстве случаев оказывается более высокой, чем собственных. Если главным источником прироста имущества

явились собственные средства организации, значит высокая мобильность имущества не случайна и должна рассматриваться как постоянный финансовый показатель организации.

Динамика состава и структуры источников собственных и заемных средств оценивается по данным баланса.

К собственным источникам относятся:

- уставный капитал - стоимостное отражение совокупного вклада учредителей (собственников) в имущество организации при ее создании. Размер уставного капитала определяется учредительными документами и может быть изменен только по решению учредителей при внесении соответствующих изменений в учредительные документы;

- добавочный капитал - прирост стоимости имущества организации в результате его дооценки в соответствии с установленным порядком, безвозмездного получения имущества в результате осуществления капитальных вложений, полученного эмиссионного дохода, положительных курсовых разниц в случае погашения задолженности по взносам в уставный капитал в иностранной валюте;

- резервный фонд - источник собственных средств, создаваемый организацией в соответствии с законодательством путем отчислений от прибыли до ее налогообложения. Резервный фонд имеет строго целевое назначение - используется на выплату доходов учредителям при отсутствии или недостаточности прибыли отчетного года для этих целей, на покрытие убытков организации в отчетном году и др.;

- фонды специального назначения - источники собственных средств, образуемые за счет отчислений от прибыли, остающейся в распоряжении организации, а также за счет безвозмездных взносов учредителей, других организаций и лиц;

- нераспределенная прибыль - часть чистой прибыли (за вычетом налога), которая не распределена организацией по состоянию на дату составления отчета. Нераспределенная прибыль формируется путем исключения из чистой прибыли средств, направляемых на формирование (пополнение) фондов специального назначения, а также на выплату дивидендов.

Собственные средства пополняются за счет внутренних и внешних источников. Внутренние накопления образуются путем

распределения валовой, а затем и чистой прибыли, а вновь выпущенные и реализованные акции привлекают средства извне.

К заемным средствам относятся краткосрочные и долгосрочные обязательства организации. Краткосрочные обязательства погашаются путем реализации (использования) текущих активов или создания новых обязательств. К ним могут быть отнесены:

- краткосрочные кредиты банков - ссуды банков (внутри страны и за рубежом), полученные на срок не более года;
- краткосрочные займы - ссуды заимодавцев, кроме банков (внутри страны и за рубежом), полученные на срок не более года;
- кредиторская задолженность организации поставщикам и подрядчикам, образовавшаяся ввиду разрыва между временем получения товарно-материальных ценностей или потреблением услуг и датой их фактической оплаты;
- задолженность по расчетам с бюджетом, возникшая вследствие разрыва между временем начисления и датой платежа;
- долговые обязательства организации перед своими работниками по оплате их труда;
- задолженность органам социального страхования и обеспечения;
- прочие краткосрочные обязательства.

К заемным средствам, используемым в организации длительное время, относятся долгосрочные кредиты банков - ссуды банков, полученные на срок более одного года; долгосрочные займы - ссуды заимодавцев (кроме банков), полученные на срок более года.

Анализ состава и структуры финансовых источников начинается с оценки их динамики и внутренней структуры. При этом особое внимание уделяют анализу движения источников заемных средств, рассматривая такие пассивы, как долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность, включая авансы, полученные от покупателей и заказчиков, расчеты по дивидендам, прочие краткосрочные пассивы. При этом выявляется тенденция изменения объема и доли кредитов банков и займов, не погашенных в срок. Увеличение их абсолютной суммы и доли свидетельствует о наличии у организации серьезных финансовых затруднений.

Затем проводятся сравнение векторов структурной динамики актива и пассива баланса и оценка факторов, влияющих на соотношение собственных и заемных источников, а, следовательно, и на финансовую устойчивость организации. К числу важнейших факторов, обусловленных внутренними и внешними условиями работы организации, как правило, относят:

- различия величин: процентных ставок за кредит и ставок дивидендов. Если процентные ставки за кредит ниже ставок дивидендов, то следует повышать долю заемных средств. Долю собственных средств целесообразно увеличить тогда, когда ставка дивиденда ниже процентной ставки за кредит;

- сокращение или расширение деятельности организации, в связи с чем сокращается или увеличивается потребность в привлечении заемных средств для образования необходимых товарно-материальных запасов;

- накопление излишних или слабо используемых запасов устаревшего оборудования, материалов, готовой продукции, товаров для продажи, отвлечение средств в образование сомнительной дебиторской задолженности, что также приводит к привлечению дополнительных заемных средств;

- использование факторинговых операций (продажа долгов дебиторов банку).

Итогом совершенных расчетов является сравнение привлечения дополнительных источников финансовых ресурсов и их использования.

Методика выявления дополнительно привлеченных в оборот организации средств основана на сопоставлении отчетных показателей с базисными по каждому виду источников средств и исчислении отклонений, характеризующих прирост или снижение того или иного источника средств. Сравнение показателей статей пассива баланса позволяет оценить суммы привлеченных дополнительно средств из внешних источников. Анализ распределения прибыли вместе со сведениями о начисленной амортизации за отчетный период позволяет исчислить средства, привлекаемые в оборот организации за счет внутренних источников.

Заключительным этапом анализа является проверка правильности размещения имущества организации. С этой целью проверяют следующие соотношения:

- внеоборотных активов с источниками их формирования;

- оборотных активов с источниками их формирования;
- материальных запасов с источниками их формирования.

Для проверки этих соотношений следует исходить из равенства актива и пассива баланса (имущества с источниками его формирования):

$$BA + OA + Y = CK + DP + KP.$$

В рентабельных организациях:

$$BA + OA = CK + DP + KP.$$

В организациях внеоборотные активы (ВА) должны формироваться в основном за счет собственного капитала (СК) и частично за счет долгосрочных пассивов (ДП).

Из общей величины собственного капитала часть его направляется на формирование собственного оборотного средства (СОС). Нормативное значение этого показателя - 10% от оборотного капитала, остальная часть собственного капитала направляется на формирование внеоборотных активов.

Источниками покрытия оборотного капитала (ОА) являются собственный оборотный капитал (СОС) и краткосрочные пассивы (КП). Материальные запасы (МЗ) формируются за счет собственных оборотных средств (СОС), краткосрочных заемных средств (КЗС) и кредиторской задолженности (КЗ).

Таким образом, при правильном размещении имущества организации должны наблюдаться следующие соотношения:

$$BA = (CK - СОС) + ДП;$$

$$OA = СОС + КП;$$

$$MЗ = СОС + КЗ + КЗС$$

или

$$BA = CK - 10\%OA + ДП;$$

$$OA = 10\%OA + КП;$$

$$MЗ = 10\% OA + КЗ + КЗС.$$

Если указанные соответствия нарушаются, то это свидетельствует о неправильном размещении имущества, что приводит к ухудшению финансового состояния организации.

Для проведения более детальной оценки имущества и в дополнение к указанным расчетам организации может быть определен темп прироста реальных активов. Он характеризует прирост реально существующего собственного имущества организации и финансовых вложений по их действительной стоимости. Реальными активами не являются нематериальные

активы, износ основных средств и материалов, использование прибыли, заемные средства. Темп прироста реальных активов характеризует интенсивность наращивания имущества и определяется по формуле

$$T = [(C_k + Z_k + D_k) : (C_n + Z_n + D_n) - 1] \cdot 100\%,$$

где Т - темп прироста реальных активов, %;

C_n, C_k - основные средства и вложения без учета износа, торговой наценки по нереализованным товарам, нематериальным активам, использования прибыли, соответственно на начало и конец года, тыс. руб.;

Z_n, Z_k - запасы и затраты, соответственно на начало и конец года, тыс. руб.;

D_n, D_k - денежные средства, расчеты и прочие активы без учета использования заемных средств соответственно на начало и конец года, тыс. руб.

Итогом подобных расчетов является сравнение привлечения дополнительных источников финансовых ресурсов и их использования. Методика выявления дополнительно привлеченных в оборот организации средств основана на сопоставлении отчетных показателей с базисными по каждому виду источников средств и исчислении отклонений, характеризующих прирост или снижение того или иного источника средств.

Анализ распределения прибыли вместе со сведениями о начисленной амортизации за отчетный период позволяет исчислить средства, привлекаемые в оборот организации за счет внутренних источников.

По данным баланса определяются изменения показателей пассива на конец года в сравнении с показателями на начало года и рассчитываются отношения в процентах сумм изменений к уровню показателей на начало периода.