

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
Белорусский национальный технический университет

Кафедра «Экономика строительства»

Т. Н. Воданосова

АНАЛИЗ ПРОИЗВОДСТВЕННО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Пособие

для студентов специальности

1-27 01 01 «Экономика и организация производства»,

направления специальности 1-27 01 01-17

«Экономика и организация производства (строительство)»

*Рекомендовано учебно-методическим объединением по образованию
в области экономики и организации производства*

Минск
БНТУ
2019

УДК 005.52(075.8)

ББК 65.053я7

В62

Рецензенты:

доцент кафедры маркетинга БГЭУ,

канд. экон. наук *Н. С. Медведева*;

зав. лабораторией экономических проблем в строительстве

ОАО «НИИ Стройэкономика» *А. Б. Бахмат*

Водоносова, Т. Н.

В62 Анализ производственно-хозяйственной деятельности: пособие для студентов специальности 1-27 01 01 «Экономика и организация производства», направления специальности 1-27 01 01-17 «Экономика и организация производства (строительство)» / Т. Н. Водоносова. – Минск: БНТУ, 2019. – 67 с.

ISBN 978-985-550-915-9.

Пособие составлено в соответствии с программой курса «Анализ производственно-хозяйственной деятельности предприятия» и предназначено для студентов специальности 1-27 01 01 «Экономика и организация производства», направления специальности 1-27 01 01-17 «Экономика и организация производства (строительство)».

Пособие является продолжением курса лекций по дисциплине «Анализ производственно-хозяйственной деятельности предприятия» и содержит ответы на экзаменационные вопросы второй части курса.

УДК 005.52(075.8)

ББК 65.053я7

ISBN 978-985-550-915-9

© Водоносова Т. Н., 2019

© Белорусский национальный
технический университет, 2019

СОДЕРЖАНИЕ

Методика анализа финансово-экономического состояния строительной организации	4
1. Предварительная оценка финансового состояния. Косвенные признаки и непосредственные показатели.....	4
2. Основные критерии оценки платежеспособности субъекта хозяйствования.....	7
3. Схема диагностики финансового состояния организации. Основные задачи, показатели и их взаимосвязь	12
4. Оценка экономического потенциала. Показатели. Необходимость и достаточность характеристик платежеспособности и финансовой устойчивости	20
5. Оценка имущественного положения организации на основании уплотненного баланса. Вертикальный, горизонтальный, трендовый анализ	27
6. Понятие платежеспособности. Соотношение характеристик ликвидности, финансовой устойчивости и платежеспособности	30
7. Оценка деловой активности: особенности организационно-производственных и финансовых характеристик, их взаимосвязь	39
8. Продолжительность производственного цикла и ее связь с характеристиками деловой активности. Финансовый цикл.....	44
9. Связь характеристик производственной деловой активности со структурой активов. Коэффициент трансформации.....	48
10. Результативность производственно-хозяйственной деятельности. Показатели. Развитие факторных моделей рентабельности и их взаимосвязь с характеристиками производственного экономического анализа	51
11. Рентабельность как инструмент оценки системы управления. Факторные модели изменения рентабельности капитала	55
Библиографический список	61

МЕТОДИКА АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОСТОЯНИЯ СТРОИТЕЛЬНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

1. ПРЕДВАРИТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ. КОСВЕННЫЕ ПРИЗНАКИ И НЕПОСРЕДСТВЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

На стадии предварительной оценки финансового состояния формируется первоначальное представление о деятельности предприятия, выявляются изменения в составе имущества и их источниках, устанавливаются взаимосвязи между показателями.

Предварительная оценка финансового состояния говорит о целесообразности дальнейшей диагностики финансового положения. Для ее проведения необходимо оценить внешние признаки финансового здоровья, ознакомиться с бухгалтерской и другой экономической информацией и провести краткий анализ отчетности.

Целью экспресс-анализа финансового состояния является наглядная и простая оценка финансового благополучия и динамики развития хозяйствующего субъекта. В процессе анализа можно предложить расчет различных показателей и дополнить его методами, основанными на опыте и квалификации специалиста.

Экспресс-анализ целесообразно выполнять в три этапа:

1. Подготовительный этап.
2. Предварительный обзор бухгалтерской отчетности.
3. Экономическое чтение и анализ отчетности.

Цель первого этапа – принять решение о целесообразности анализа финансовой отчетности и убедиться в ее готовности к чтению.

Первая задача решается путем ознакомления с аудиторским заключением. Существуют два основных типа аудиторских заключений: стандартное и нестандартное. Стандартное заключение представляет собой подготовленный в достаточно унифицированном и кратком изложении документ, содержащий положительную оценку аудитора о достоверности информации, представленной в отчете, и ее соответствии действующим нормативным документам. Нестандартное аудиторское заключение обычно более объемно и, как правило, содержит некоторую информацию, которая может быть полезной пользователям отчетности и рассматривается аудитором как целесообразная к опубликованию исходя из принятой технологии

аудиторской проверки. Нестандартное аудиторское заключение может содержать либо безоговорочную положительную оценку представленной отчетности и финансового положения, либо положительную оценку, но с оговорками. Нестандартное аудиторское заключение может быть вызвано следующими причинами: использование мнения другого аудиторского предприятия; изменение аудируемой организацией учетной политики; некоторые неопределенности финансового или организационного характера и др. В случае нестандартного аудиторского заключения целесообразность заключения контракта с данным потенциальным контрагентом должна определяться финансовым менеджером или другим лицом, участвующим в переговорах, после более тщательного анализа представленного отчета и другой информации формального и неформального характера.

В целом проверка готовности отчетности к чтению носит менее ответственный и, в определенной степени, технический характер. Так проводится визуальная и простейшая счетная проверка отчетности по формальным признакам и по существу: определяется наличие всех необходимых форм и приложений, реквизитов и подписей; проверяется валюта баланса и все промежуточные итоги и т. п.

Бухгалтерская отчетность представляет собой комплекс взаимосвязанных показателей финансово-хозяйственной деятельности за отчетный период. Отчетным формам присуща как логическая, так и информационная взаимосвязь. Суть логической связи состоит во взаимодополнении и взаимной корреспонденции отчетных форм, их разделов и статей. Логические связи дополняются информационными, выражающимися в прямых и косвенных контрольных соотношениях между отдельными показателями отчетных форм. Прямое контрольное соотношение означает, что один и тот же показатель приведен одновременно в нескольких отчетных формах. Так, стоимость основных средств приведена в бухгалтерском балансе и отчете о движении основных средств.

Цель второго этапа – ознакомление с пояснительной запиской к балансу. Это необходимо для того, чтобы оценить условия работы в отчетном периоде, определить тенденции основных показателей деятельности, а также качественные изменения в имущественном и финансовом положении хозяйствующего субъекта.

Смысл экспресс-анализа – отбор небольшого количества наиболее существенных и сравнительно несложных в исчислении показате-

телей и постоянное отслеживание их динамики. Отбор субъективен и производится аналитиком.

Наиболее подходящим комплексом показателей для проведения экспресс-оценки финансового состояния является набор регламентированных и рекомендованных нормативными документами характеристик, таких как:

- коэффициенты текущей (частное от деления краткосрочных активов на краткосрочные обязательства) и абсолютной ликвидности (частное от деления денежных средств на краткосрочные обязательства);

- коэффициент достаточности собственных оборотных средств (частное от деления собственных оборотных средств на краткосрочные активы);

- коэффициент обеспечения обязательств активами (частное от деления всех обязательств на авансированный капитал);

- коэффициент капитализации (частное от деления суммы всех обязательств на собственный капитал);

- коэффициент автономии (частное от деления собственного капитала на итог баланса или стоимости всего авансированного капитала);

- коэффициенты оборачиваемости долгосрочных и краткосрочных активов (частное от деления выручки на среднюю стоимость долгосрочных и краткосрочных активов соответственно);

- коэффициенты рентабельности: продаж (частное от деления прибыли на выручку от реализации строительно-монтажных работ), строительно-монтажных работ (частное от деления прибыли от реализации строительно-монтажных работ на общую себестоимость работ и услуг), авансированного или собственного капитала (частное от деления прибыли на авансированный или собственный капитал соответственно).

Необходимо заметить, что единая и обязательная для всех предприятий структура отчетности, как правило, не предусматривается.

Третий этап – основной в экспресс-анализе. Его цель – обобщенная оценка результатов хозяйственной деятельности и финансового состояния. Такой анализ проводится с той или иной степенью детализации в интересах различных пользователей и базируется на проведении структурно-динамического анализа бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках, сравнительном анализе коэффици-

ентов и, при необходимости, их факторном анализе с последующей экспертизой результатов, что предполагает не только знание нормативных документов, но и проведение финансового анализа, а также и специальных методов экономического анализа.

Следует отметить, что анализ финансового состояния предприятия должен не только включать формальную оценку показателей, коэффициентов, но и дополняться наблюдением за косвенными признаками, такими как частая смена руководства предприятия, ведущих специалистов, значительное число незаполненных вакансий, задержки в выплате заработной платы, отказы в предоставлении кредитов или реструктуризации долгов, получение аудиторских заключений, содержащих нестандартные оговорки, расторжение или отказ в заключении договоров, нарушение обязательств, повлекшее штрафные санкции контрагентов, банка.

2. ОСНОВНЫЕ КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ СУБЪЕКТА ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

Согласно постановлению Совета Министров Республики Беларусь от 12.12.2011 № 1672 «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования» в редакции постановления СМ РБ от 22.01.2016 № 48 «О внесении изменений и дополнения в постановление СМ РБ от 12.12.2011 № 1672» установлены нормативные значения коэффициентов платежеспособности, дифференцированные по видам экономической деятельности, и определены условия (критерии) признания субъекта хозяйствования платежеспособным.

В качестве показателей оценки платежеспособности указанными нормативными документами рекомендованы:

– коэффициент текущей ликвидности, характеризующий общую обеспеченность субъекта хозяйствования краткосрочными активами для погашения краткосрочных обязательств;

– коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, характеризующий наличие у субъекта хозяйствования собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости;

– коэффициент обеспеченности обязательств активами, характеризующий способность субъекта хозяйствования рассчитываться по своим обязательствам.

А также установлено, что критерием:

1) признания субъекта хозяйствования платежеспособным является наличие коэффициента текущей ликвидности и (или) коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности, имеющих значения более нормативных или равные им, а также коэффициента обеспеченности обязательств активами, значение которого менее или равно 1, для лизинговых организаций – менее или равно 1,2;

2) признания субъекта хозяйствования неплатежеспособным является наличие одновременно коэффициента текущей ликвидности и (или) коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности, имеющих значения менее нормативных, а также коэффициента обеспеченности обязательств активами, значение которого менее или равно 1, для лизинговых организаций – менее или равно 1,2;

3) неплатежеспособности, приобретающей устойчивый характер, является наличие одновременно коэффициента текущей ликвидности и (или) коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности, имеющих значения менее нормативных в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последней бухгалтерской отчетности, и коэффициента обеспеченности обязательств активами, имеющего значение менее нормативного или равное ему;

4) неплатежеспособности, имеющей устойчивый характер, является наличие хотя бы одного из следующих условий:

– наличие одновременно коэффициента текущей ликвидности и (или) коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности, имеющих значения менее нормативных в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последней бухгалтерской отчетности, и наличие на дату составления

последней бухгалтерской отчетности коэффициента обеспеченности обязательств активами, имеющего значение более нормативного;

– наличие на дату составления последней бухгалтерской отчетности коэффициента обеспеченности обязательств активами, значение которого более 1, для лизинговых организаций – более 1,2.

Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования, утвержденная постановлением Министерства финансов и Министерства экономики Республики Беларусь от 27.12.2011 № 140/206, определяет порядок расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования и применяется в отношении государственных и негосударственных юридических лиц, их обособленных подразделений, имеющих отдельный баланс, индивидуальных предпринимателей, принявших решение о ведении бухгалтерского учета. В частности:

– коэффициент текущей ликвидности (далее К1), который определяется как отношение стоимости краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам субъекта хозяйствования:

$$K1 = \frac{КА}{КО}, \quad (2.1)$$

где К1 – коэффициент текущей ликвидности;

КА – стоимость краткосрочных активов, тыс. руб.;

КО – стоимость краткосрочных обязательств, тыс. руб.

– коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами определяется как отношение суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств за вычетом стоимости долгосрочных активов к стоимости краткосрочных активов

$$K2 = \frac{СК + ДО - ДА}{КА}, \quad (2.2)$$

где К2 – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

СК – сумма собственного капитала, тыс. руб.;

ДО – сумма долгосрочных обязательств, тыс. руб.;

ДА – стоимость долгосрочных активов, тыс. руб.;

КА – стоимость краткосрочных активов, тыс. руб.

– коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами определяется как отношение долгосрочных и краткосрочных обязательств субъекта хозяйствования к общей стоимости активов (итогу баланса)

$$K3 = \frac{КО + ДО}{ИБ}, \quad (2.3)$$

где K3 – коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами;

КО – стоимость краткосрочных обязательств, тыс. руб.;

ДО – сумма долгосрочных обязательств, тыс. руб.;

ИБ – общая стоимость активов, тыс. руб.;

согласно действующим нормативным документам данные коэффициенты имеют нормативные значения для строительства (код вида экономической деятельности 412, (411)), представленные в формулах (2.4)–(2.6):

$$K1 \geq 1,2(1,1); \quad (2.4)$$

$$K2 \geq 0,15(0,1); \quad (2.5)$$

$$K3 \leq 0,85. \quad (2.6)$$

При проведении анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования согласно Инструкции, используется также коэффициент абсолютной ликвидности. Он рассчитывается как отношение суммы краткосрочных финансовых вложений и денежных средств и их эквивалентов к краткосрочным обязательствам:

$$K_{абсл} = \frac{ФВк + ДС}{КО}, \quad (2.7)$$

где Кабсл – коэффициент абсолютной ликвидности;

ФВк – сумма краткосрочных финансовых вложений, тыс. руб.;

ДС – сумма денежных средств и их эквивалентов, тыс. руб.;

КО – стоимость краткосрочных обязательств, тыс. руб.

Значение коэффициента абсолютной ликвидности должно быть не менее 0,2.

При анализе долгосрочных и краткосрочных активов субъекта хозяйствования учитываются их изменение, движение денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, влияние на них изменения курса белорусского рубля по отношению к иностранной валюте на основании данных отчета о движении денежных средств.

Для анализа финансовых результатов деятельности, структуры и направлений использования полученной прибыли используются данные отчета о прибылях и убытках и отчета об изменении капитала.

Для оценки эффективности использования средств субъекта хозяйствования проводится анализ деловой активности, который заключается в исследовании динамики коэффициентов оборачиваемости.

Коэффициент общей оборачиваемости капитала рассчитывается как отношение выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг к средней стоимости активов субъекта хозяйствования или итогу баланса.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств рассчитывается как отношение выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг к средней стоимости краткосрочных активов субъекта хозяйствования.

Для оценки структуры источников финансирования применяются следующие показатели финансовой устойчивости:

– коэффициент капитализации, который определяется как частное от деления суммы долгосрочных и краткосрочных обязательств на собственный капитал. Его значение должно быть не более 1,0;

– коэффициент финансовой независимости (автономии) или коэффициент плеча финансового рычага (финансового лeverиджа), который определяется как частное от деления собственного капитала на авансированный капитал или итог баланса. Его значение должно быть не менее 0,4–0,6.

Однако следует отметить, что существует немало противоречий в данных нормативных документах. Так, согласно постановлению Совета Министров Республики Беларусь № 1672 от 12.12.2011, коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами должен быть менее или равен 0,85, то есть привлеченного капитала должно быть не более 85 %. В то время как в Инструкции № 140/206 от 27.12.2011 коэффициент капитализации должен быть не более единицы и значение коэффициента финансовой независимости должно находиться в пределах от 0,4 до 0,6. То есть количество привлеченных средств, с одной стороны, не должно превышать 50 %, с другой стороны, должно находиться в пределах 40–60 %, а с третьей – может достигать 85 %. Таким образом, необходимы тщательные доработки нормативных документов.

3. СХЕМА ДИАГНОСТИКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ. ОСНОВНЫЕ ЗАДАЧИ, ПОКАЗАТЕЛИ И ИХ ВЗАИМОСВЯЗЬ

Традиционно под финансовым состоянием понимается способность организации финансировать свою деятельность. Главная цель финансовой деятельности – решить, где, когда и как использовать финансовые ресурсы для эффективного развития производства и получения желаемой прибыли. Финансовое состояние субъекта хозяйствования характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью. Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе свидетельствуют о его хорошем финансовом состоянии. Финансовое состояние организации зависит от результатов ее производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение предприятия, и, наоборот, в результате невыполнения плана по производству и реализации продукции, повышения ее себестоимости, уменьшения выручки, прибыли, как следствие, возникает ухудшение финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Диагностический анализ финансового состояния – это обязательный этап финансового управления, целью которого является решение задач факторного анализа наиболее общих финансовых показателей, прибыльности и эффективности, а также значительное расширение круга оценочных показателей.

Задачами диагностики финансового состояния являются:

- оценка экономического потенциала организации;
- оценка степени профессионализма, эффективности распоряжения этим потенциалом.

Основными направлениями оценки в рамках финансового анализа предприятия являются:

1. Оценка экономического потенциала, включающая имущественное положение, платежеспособность и структуру капитала организации.

2. Оценка эффективности управления капиталом, включающая деловую активность и рентабельность капитала и его составляющих.

3. Оценка рисков, генерируемых структурой предприятия и источниками его капитала и качества управления внутренними рисками.

Данные направления представлены на рис. 3.1.



Рис. 3.1. Основные направления финансового анализа деятельности предприятия

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

Основными задачами анализа финансового положения являются:

– общая оценка финансового положения и ранжирование факторов, обусловивших его изменение;

– изучение и оценка соотношения между средствами: капиталом, функционирующим в данной организации, и источниками получения этих средств; рациональности размещения и эффективности использования средств;

– оценка соблюдения финансовой, расчетной и кредитной дисциплины;

– построение локальных, текущих и общих долгосрочных перспектив финансового состояния.

Согласно приведенной выше схеме каждое направление может быть представлено целым рядом аналитических показателей.

1. Анализ экономического потенциала организации:

1.1. *Оценка динамики имущественного положения* включает в себя анализ показателей, представленных в табл. 3.1.

Таблица 3.1

Показатели оценки имущественного положения

Показатель	Формула расчета
Сумма авансированного капитала (сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении фирмы), итог баланса	ИБ; АК
Доля основных средств (коэффициент недвижимости)	ДСА/АК
Соотношение основного и оборотного капитала	ДСА/КСА
Доля активной части основных средств (АЧ ОС)	АЧОС/ОС
Коэффициент годности (остаточная стоимость ОС/первоначальная стоимость ОС)	Ост. ст. ОС / Пер. ст. ОС
Коэффициент обновления	Поступ. ср. / ОС кон.
Коэффициент выбытия	Выб. ср. / ОС нач.

Примечание. ДСА – стоимость долгосрочных активов, тыс. руб.; АК, ИБ – сумма авансированного капитала, тыс. руб.; КСА – стоимость краткосрочных активов, тыс. руб.; Ост. ст. ОС – остаточная стоимость основных средств, тыс. руб.; Пер. ст. ОС – первоначальная стоимость основных средств, тыс. руб.; Поступ. ср. – стоимость поступивших за год основных средств, тыс. руб.; Выб. ср. – стоимость выбывших за год основных средств, тыс. руб.; ОСкон. – стоимость основных средств на конец отчетного года, тыс. руб.; ОСнач. – стоимость основных средств на начало отчетного года, тыс. руб.

1.2. *Оценка срочной платежеспособности (ликвидности)* включает в себя анализ показателей, представленных в табл. 3.2.

Таблица 3.2

Показатели оценки срочной платежеспособности
(ликвидности)

Показатель	Формула расчета
Сумма собственных оборотных средств	$KCA - KCO =$ $= CK - ДСА$
Коэффициент маневренности собственного капитала	$COС / CK$
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	$ДС / COС$
Коэффициент текущей ликвидности	KCA / KCO
Коэффициент быстрой ликвидности	$(ДЗ + ДС) / KCO$
Коэффициент абсолютной ликвидности	$ДС / KCO$
Доля СОС в активах	$COС / АК$
Доля СОС в запасах	$COС / Зап$
Коэффициент достаточности СОС	$COС / KCA$
Коэффициент покрытия обязательств	$ДСО + KCO / АК$
Коэффициент движимости	$KCA / АК$
Доля запасов в оборотном капитале	$З / KCA$

Примечание. КСА – стоимость краткосрочных (оборотных) активов, тыс. руб.; КСО – сумма краткосрочных обязательств (при-

влеченного краткосрочного капитала), тыс. руб.; ДЗ – сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.; ДС – сумма денежных средств, тыс. руб.; КСО – сумма краткосрочных обязательств (краткосрочная кредиторская задолженность), тыс. руб.; СОС – сумма собственных оборотных средств, тыс. руб.; АК – сумма авансированного капитала или итог баланса, тыс. руб.; З – сумма запасов предприятия, тыс. руб.; ДСО + КСО – сумма долгосрочных и краткосрочных финансовых обязательств организации, тыс. руб.

1.3. Оценка перспективной платежеспособности (финансовой устойчивости) включает в себя анализ показателей, представленных в табл. 3.3.

Таблица 3.3

Оценка перспективной платежеспособности
(финансовой устойчивости)

Показатель	Расчет
Коэффициент концентрации собственного капитала	$СК / АК$
Коэффициент финансовой зависимости (коэффициент концентрации привлеченного капитала)	$ДСО + КСО / АК$
Коэффициент структуры долгосрочных вложений	$ДСО / ДСА$
Коэффициент структуры привлеченного капитала	$ДСО / ПК$
Коэффициент структуры капитала (плечо финансового рычага), капитализации	$ДСО + КСО / СК$
Коэффициент инвестирования	$СК / ДСА$
Коэффициент сопротивляемости	$СК / ДСО + КСО$
Коэффициент соотношения задолженности	$ДЗ / КСО$

Примечание. СК – стоимость собственного капитала, тыс. руб.; АК – сумма авансированного капитала, тыс. руб.; ДСО + КСО – общая стоимость обязательств или стоимость привлеченного капитала, тыс. руб.; ДСО – сумма долгосрочных обязательств, тыс. руб.; ДСА – стоимость долгосрочных активов, тыс. руб.; ДЗ – сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.; КСО – сумма краткосрочных обязательств, тыс. руб.

2. Оценка эффективности управления капиталом:

2.1. Оценка деловой активности включает в себя анализ показателей, представленных в табл. 3.4.

Таблица 3.4

Показатели оценки деловой активности

Показатель	Расчет
Производственная деловая активность	
Выручка от реализации (объем реализованных СМР)	Выр(ОР)
Прибыль налогооблагаемая	Пно
Чистая прибыль	Пч
Зарплатоотдача	Выр / ФЗП
Фондоотдача	Выр / ОС
Материалоотдача	Выр / МЗ
Затратоотдача	Выр / Сс _{общ.}
Финансовая деловая активность	
Оборачиваемость производственных запасов	Сс / З
Продолжительность оборота запасов	360 / ОБз
Оборачиваемость дебиторской задолженности	Выр(ОР) / ДЗ
Продолжительность оборота дебиторской задолженности	360 / ОБдз
Оборачиваемость кредиторской задолженности	С/С / КСО
Продолжительность оборота кредиторской задолженности	360 / ОБксо
Длительность операционного цикла (оборота)	ПОз + ПОдз
Длительность финансового цикла (оборота)	ОЦ – ПОксо
Оборачиваемость собственного капитала	Выр(ОР) / СК
Оборачиваемость авансированного капитала	Выр(ОР) / АК
Оборачиваемость краткосрочных активов (оборотного капитала)	Выр(ОР) / КСА

Примечание. Выр(ОР) – выручка от реализации строительно-монтажных работ, тыс. руб.; ФЗП – фонд заработной платы, тыс. руб.; ОС – стоимость основных средств, тыс. руб.; МЗ – материальные

затраты, тыс. руб.; Сс – себестоимость произведенной продукции, выполненных строительно-монтажных работ, тыс. руб.; З – сумма запасов предприятия, тыс. руб.; ОБз – оборачиваемость производственных запасов, количество оборотов; ДЗ – сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.; ОБдз – оборачиваемость дебиторской задолженности, количество оборотов; КСО – сумма краткосрочных обязательств (кредиторской задолженности), тыс. руб.; ОБксо – оборачиваемость кредиторской задолженности, количество оборотов; ПОз – продолжительность оборота запасов, дн.; ПОдз – продолжительность оборота дебиторской задолженности, дн.; ОЦ – продолжительность операционного цикла, дн.; ПОксо – продолжительность оборота кредиторской задолженности, дн.; СК – стоимость собственного капитала, тыс. руб.; АК – сумма авансированного капитала, тыс. руб.; КСА – стоимость краткосрочных активов, тыс. руб.

2.2. Оценка результативности использования капитала включает в себя анализ показателей, представленных в табл. 3.5.

Таблица 3.5

Показатели оценки рентабельности

Показатель	Расчет
Рентабельность продаж	$\text{Псов} / \text{Выр(ОР)}$
Рентабельность продаж по чистой прибыли	$\text{Пчист} / \text{Выр(ОР)}$
Рентабельность затрат	$\text{Псмр} / \text{Сс}$
Рентабельность авансированного капитала по прибыли до налогообложения	$\text{Псов} / \text{АК}$
Рентабельность авансированного капитала по чистой прибыли	$\text{Пчист} / \text{АК}$
Рентабельность собственного капитала по прибыли до налогообложения	$\text{Псов} / \text{СК}$
Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли	$\text{Пчист} / \text{СК}$

Примечание. Псов – совокупная прибыль, тыс. руб.; Выр(ОР) – выручка от реализации строительно-монтажных работ, тыс. руб.; Пчист – чистая прибыль, тыс. руб.; Псмр – прибыль от реализации

строительно-монтажных работ, тыс. руб.; Сс – полная себестоимость произведенной продукции, выполненных строительно-монтажных работ, тыс. руб.; СК – стоимость собственного капитала, тыс. руб.

3. Оценка качества прибыли и финансовой гибкости (оценка рисков) включает в себя анализ показателей, представленных в табл. 3.6.

Таблица 3.6

Показатели внутренних рисков организации

Показатель	Расчет
Сила воздействия операционного рычага или операционного риска (деловой инженерный леверидж) (СВОР)	$\frac{\text{Выр} - \text{Зпер}}{\text{Преал}}$
Порог рентабельности (ПР)	$\frac{\text{Зпост}}{1 - \frac{\text{Зпер}}{\text{Выр}}}$
Предел безопасности (запас финансовой прочности) (ЗФП)	$\text{Выр} - \text{ПР}$
Предел безопасности, %	$\frac{100}{\text{СВОР}}$
Средняя ставка процента или средняя ставка (цена) привлечения (процента) (ССП)	$\frac{\text{Фин. изд.}_{\text{пк}}}{\text{ДСО} + \text{КСО}}$
Дифференциал финансового рычага (левериджа) (Д)	$\text{Р}_{\text{АК}}^{\text{общ}} - \text{СрП}$
Эффект финансового рычага (левериджа) (ЭФР)	$\frac{3}{4} \times \text{Д} \times \text{Ккап}$
Сила воздействия финансового рычага (СВФР)	$1 + \frac{\text{Фин. изд.}_{\text{пк}}}{\text{Пдн/о}}$
Совокупный внутренний риск фирмы (СВР)	$\text{СВОР} \times \text{СВФР}$

Примечание. Выр(ОР) – выручка от реализации СМР, тыс. руб.; Зпер – переменные затраты на производство продукции, выполнение строительно-монтажных работ, тыс. руб.; Зпост – постоянные затраты на производство продукции, выполнение строительно-мон-

тажных работ, тыс. руб.; Преал – прибыль от реализации строительно-монтажных работ, тыс. руб.; ПР – порог рентабельности; СВОР – сила воздействия операционного рычага; Фин. изд_{лик} – финансовые издержки по привлеченному капиталу, тыс. руб.; ДСО + КСО – стоимость долгосрочных и краткосрочных обязательств (привлеченного капитала), тыс. руб.; $R_{AK}^{общ}$ – рентабельность авансированного капитала по прибыли до налогообложения, тыс. руб.; СрП – средняя цена привлечения, тыс. руб.; Д – дифференциал финансового рычага, тыс. руб.; Ккап. – коэффициент капитализации; Пдн/о – прибыль до налогообложения, тыс. руб.; СВФР – сила воздействия финансового рычага.

Для уточнения оценок используют различные факторные модели, позволяющие дать оценку динамике показателей с точки зрения факторов, обуславливающих их изменение. Наиболее трудоемким является процесс формирования экспертного заключения, так как изменения различных характеристик могут быть разнонаправленными.

4. ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА. ПОКАЗАТЕЛИ. НЕОБХОДИМОСТЬ И ДОСТАТОЧНОСТЬ ХАРАКТЕРИСТИК ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Экономический потенциал предприятия определяется имущественным и финансовым положением.

Имущественное положение характеризуется структурой и динамикой имущества организации и говорит о состоянии основных средств, их износе, выбытии, обновлении.

Финансовое положение предприятия выражается в образовании, размещении и использовании финансовых ресурсов. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормальной производственной, коммерческой и других видов деятельности организации, целесообразностью и эффективностью их размещения и использования, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

Таким образом, при оценке экономического потенциала организации мы анализируем имущественное положение, срочную платежеспособность (ликвидность) и структуру капитала предприятия.

Схема анализа экономического потенциала строительной организации представлена на рис. 4.1.



Рис. 4.1. Схема анализа экономического потенциала

Для предварительной оценки необходимо составить уплотненный аналитический баланс, выявить характер изменений, произошедших

в активе и пассиве, а затем оценить имущественное положение предприятия при помощи показателей состояния основных средств: доли активной части основных средств, коэффициента износа, коэффициента обновления, коэффициента выбытия основных средств.

Финансовое положение организации характеризует две группы показателей: показатели ликвидности (текущей, быстрой, абсолютной) и показатели финансовой устойчивости (показатели структуры капитала).

Показатели ликвидности характеризуют способность предприятия выполнять свои обязательства, используя свои активы. К ним относятся следующие показатели:

– сумма собственных оборотных средств показывает, какая сумма оборотных средств останется в распоряжении предприятия после расчетов по краткосрочным обязательствам. Рассчитывается по формуле

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ДСА}, \quad (4.1)$$

где СОС – сумма собственных оборотных средств, тыс. руб.;

СК – стоимость собственного капитала, тыс. руб.;

ДСА – стоимость долгосрочных активов, тыс. руб.;

– коэффициент маневренности собственных оборотных средств характеризует, какая часть собственных оборотных средств присутствует в виде денежных средств. Рассчитывается по формуле

$$K_m = \frac{\text{СОС}}{\text{СК}}, \quad (4.2)$$

где K_m – коэффициент маневренности собственных оборотных средств;

СОС – сумма собственных оборотных средств, тыс. руб.;

СК – стоимость собственного капитала, тыс. руб.;

– коэффициенты ликвидности (текущей, быстрой и абсолютной).

Нормативная нижняя граница коэффициента текущей ликвидности составляет 1,2. Рассчитываются данные коэффициенты по следующим формулам:

$$K_{\text{ТЛ}} = \frac{З + ДЗ + ДС}{\text{БК} + \text{СКА} + \text{УП}}, \quad (4.3)$$

$$K_{\text{бл}} = \frac{ДЗ + ДС}{КСО}, \quad (4.4)$$

$$K_{\text{абсл}} = \frac{ДС}{КСО}, \quad (4.5)$$

где $K_{\text{тл}}$, $K_{\text{бл}}$, $K_{\text{абсл}}$ – коэффициенты текущей, быстрой и абсолютной ликвидности соответственно;

$З$ – сумма запасов предприятия, тыс. руб.;

$ДЗ$ – сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.;

$ДС$ – сумма денежных средств, тыс. руб.;

$БК$ – банковский капитал, тыс. руб.;

$СКА$ – средства контрагентов, тыс. руб.;

$УП$ – устойчивые пассивы, тыс. руб.;

$КСО$ – краткосрочные обязательства, тыс. руб.;

– коэффициент достаточности собственных оборотных средств показывает, какая часть оборотных средств является собственной, то есть бесплатной. Нормативная нижняя граница коэффициента составляет 0,15. Рассчитывается по формуле

$$K_{\text{д.соб}} = \frac{СОС}{КСА}, \quad (4.6)$$

где $K_{\text{д.соб}}$ – коэффициент достаточности собственных оборотных средств;

$СОС$ – сумма собственных оборотных средств, тыс. руб.;

$КСА$ – стоимость краткосрочных активов, тыс. руб.;

– коэффициент покрытия финансовых обязательств – отношение суммы обязательств к общей сумме авансированного капитала фирмы. Нормативная верхняя граница коэффициента составляет 0,85. Рассчитывается по формуле

$$K_{\text{п}} = \frac{\text{Фин.об.}}{АК} = \frac{ДСО + КСО}{АК}, \quad (4.7)$$

где $K_{\text{п}}$ – коэффициент покрытия финансовых обязательств;

Фин.об. – сумма долгосрочных и краткосрочных обязательств организации, тыс. руб.;

$АК$ – сумма авансированного капитала, тыс. руб.;

– коэффициент подвижности – доля средств, вложенных в производство работ, услуг. Рассчитывается по формуле

$$K_{дв} = \frac{КСА}{АК}, \quad (4.8)$$

где $K_{дв}$ – коэффициент подвижности;

КСА – стоимость краткосрочных активов, тыс. руб.;

АК – сумма авансированного капитала, тыс. руб.;

– доля запасов в оборотном капитале показывает долю наименее ликвидных активов в стоимости оборотного капитала. Рассчитывается по формуле

$$Дз = \frac{З}{КСА}, \quad (4.9)$$

где $Дз$ – доля запасов в оборотном капитале;

З – сумма запасов предприятия, тыс. руб.;

КСА – стоимость краткосрочных активов, тыс. руб.

Финансовую устойчивость (структуру капитала фирмы) характеризуют следующие показатели:

– коэффициент концентрации собственного капитала показывает, какая его часть приходится на единицу авансированного капитала, характеризует устойчивость, стабильность и независимость предприятия. Рассчитывается по формуле

$$K_{к} = \frac{СК}{АК} = \frac{ПнК + ДК + ДФ}{АК}, \quad (4.10)$$

где $K_{к}$ – коэффициент концентрации собственного капитала;

СК – стоимость собственного капитала, тыс. руб.;

АК – сумма авансированного капитала, тыс. руб.;

ПнК – стоимость первоначального капитала, тыс. руб.;

ДК – стоимость добавленного капитала, тыс. руб.;

ДФ – добавочный фонд, тыс. руб.;

– коэффициент финансовой зависимости показывает, сколько заемных средств приходится на рубль авансированного капитала и харак-

теризует долю долга в общей сумме капитала. Чем выше эта доля, тем больше зависимость предприятия от внешних источников финансирования. Рассчитывается по формуле

$$K_{фз} = \frac{ДСО + КСО}{АК}, \quad (4.11)$$

где $K_{фз}$ – коэффициент финансовой зависимости;

$ДСО + КСО$ – стоимость долгосрочных и краткосрочных обязательств, тыс. руб.;

$АК$ – сумма авансированного капитала, тыс. руб.;

– коэффициент структуры капитала (плечо финансового рычага) показывает, насколько каждый рубль долга подкреплен собственностью организации. Рост коэффициента свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних источников, утере финансовой устойчивости. Рассчитывается по формуле

$$K_{стр.к.} = \frac{ДСО + КСО}{СК} = \frac{БК + СКА + УП}{ПнК + ДК + ДФ}, \quad (4.12)$$

где $K_{стр.к.}$ – коэффициент структуры капитала;

$ПК$ – стоимость долгосрочных и краткосрочных обязательств, тыс. руб.;

$СК$ – стоимость собственного капитала, тыс. руб.;

$БК$ – банковский капитал, тыс. руб.;

$СКА$ – средства контрагентов, тыс. руб.;

$УП$ – устойчивые пассивы, тыс. руб.;

$ПнК$ – стоимость первоначального капитала, тыс. руб.;

$ДК$ – стоимость добавленного капитала, тыс. руб.;

$ДФ$ – добавочный фонд, тыс. руб.;

– коэффициент инвестирования характеризует зависимость основных средств предприятия от внешних источников, то есть характеризует уровень заемного капитала в так называемом «тяжелом» капитале. Рассчитывается по формуле

$$K_{и} = \frac{СК}{ДСА}, \quad (4.13)$$

где K_i – коэффициент инвестирования;

$СК$ – стоимость собственного капитала, тыс. руб.;

$ДСА$ – стоимость внеоборотных долгосрочных активов, тыс. руб.;

– коэффициент сопротивляемости. Уменьшение показателя характеризует увеличивающуюся способность предприятия использовать свои средства для вклада в оборот (то есть сопротивляемость внешним факторам: невыдача кредита, неполучение аванса и пр.). Рассчитывается по формуле

$$K_c = \frac{СК}{ДСО + КСО}, \quad (4.14)$$

где K_c – коэффициент сопротивляемости;

$СК$ – стоимость собственного капитала, тыс. руб.;

$ДСО + КСО$ – стоимость долгосрочных и краткосрочных обязательств, тыс. руб.;

– коэффициент соотношения задолженности – соотношение дебиторской и кредиторской задолженности. Рассчитывается по формуле

$$K_{зс} = \frac{ДЗ}{КСО}, \quad (4.15)$$

где $K_{зс}$ – коэффициент соотношения задолженности;

$ДЗ$ – сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.;

$КСО$ – сумма краткосрочных обязательств или кредиторской задолженности, тыс. руб.

Следует отметить, что ни один из финансовых показателей не позволяет в полной мере оценить платежеспособность предприятия, то есть его способность в заданные сроки полностью покрыть финансовые обязательства. Каждый из приведенных показателей является необходимым для оценки экономического потенциала, но недостаточным. Только тщательный анализ совокупности всех показателей адекватно поможет определить экономический потенциал организации.

5. ОЦЕНКА ИМУЩЕСТВЕННОГО ПОЛОЖЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ НА ОСНОВАНИИ УПЛОТНЕННОГО БАЛАНСА. ВЕРТИКАЛЬНЫЙ, ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ, ТРЕНДОВЫЙ АНАЛИЗ

Первоначальная оценка имущественного положения организации состоит в констатации улучшения или ухудшения состава баланса. Она не может быть однозначна, так как состав имущества, его структура и динамика связаны с видом деятельности.

Для оценки имущественного положения предприятия строится уплотненный баланс-нетто. Он облегчает расчет основных аналитических коэффициентов, наглядность и пространственно-временную сопоставимость. Это достигается построением свернутого баланса путем объединения однородных элементов балансовых статей. В первой части показываются активы, во второй – пассивы предприятия. Обе части всегда сбалансированы: итоговая сумма строк по активу равна итоговой сумме строк по пассиву. Эта сумма называется валютой баланса. Выделяют укрупненные статьи по активам предприятия (долгосрочные и краткосрочные активы), а по пассивам – собственный капитал, долгосрочные и краткосрочные обязательства. Уплотненный баланс дополняется графой «Отклонения», которая, кроме абсолютных отклонений по укрупненным статьям, включает отклонения по структуре (удельной стоимости каждой статьи в общей стоимости капитала) и индексы динамики каждой статьи по отношению к ее значению в базовом периоде. Новые графы анализа подлежат тщательному анализу на предмет силы, направления и характера происходящих изменений. Форма уплотненного баланса представлена в табл. 5.1.

Между *статьями актива и пассива* баланса предприятия существует определенная *взаимосвязь*, основанная на том, что каждой статье активов соответствует статья пассивов как источника финансирования.

Суть оценки заключается в установлении качества произошедших изменений в составе капитала предприятия и его источников, характера влияния инфляции на величину и структуру капитала, реального соотношения собственных и привлеченных источников.

Таблица 5.1

Уплотненный баланс-нетто

Статьи баланса	Базовый год		Отчетный год		Отклонения		
	Σ	УВ	Σ	УВ	Δ	по струк- туре	Ид
АКТИВ							
1. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ		100 %		100 %			
1.1. Основные средства							
1.2. Другие внеоборотные активы							
2. КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ		100 %		100 %			
2.1. Материальные запасы							
2.2. Дебиторская задолженность							
2.3. Денежные средства и прочие краткосрочные активы							
ИТОГО		100 %		100 %		–	
ПАССИВ							
3. СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ		100 %		100 %			
3.1. Первоначальный капитал							
3.2. Добавленный капитал							
3.3. Добавочный фонд							
4. ДОЛГОСРОЧНЫЕ И КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		100 %		100 %			
4.1. Банковская задолженность, в том числе:							
4.1.1. Долгосрочная							
4.1.2. Краткосрочная							
4.2. Средства контрагентов							
4.2.1. Долгосрочные							
4.2.2. Краткосрочные							
4.3. Устойчивые пассивы							
ИТОГО		100 %		100 %		–	

При оценке актива баланса определяется соотношение долгосрочных и краткосрочных активов, а также доля каждой составляющей. Это позволяет определить «легкость» капитала. При оценке пассива рассчитывается соотношение собственного капитала и обязательств, что позволяет определить уровень зависимости предприятия от внешних источников.

Для оценки баланса используются данные структурно-динамического и трендового анализа.

Виды анализа бухгалтерского баланса представлены на рис. 5.1.

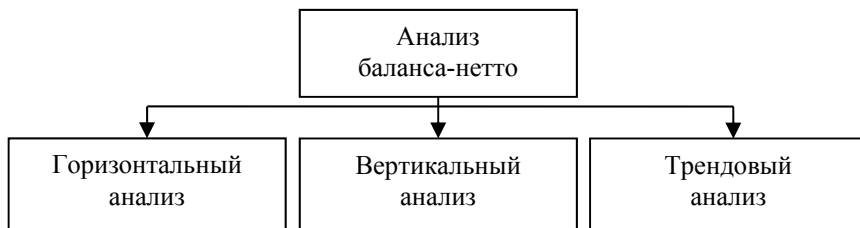


Рис. 5.1. Виды анализа бухгалтерского анализа

Горизонтальный (временной или динамический) анализ – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом. Данный вид анализа помогает определить относительный темп прироста и выделить наиболее динамичные статьи баланса. Горизонтальный анализ позволяет оценить динамику, найти экстремальные статьи. За сто процентов принимаются статьи базового года, и вычисляются показатели отчетного года.

Вертикальный (структурный) анализ – определение структуры средств предприятия и их источников с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом. Вертикальный анализ – это переход от абсолютных показателей к относительным, которые позволяют проводить межхозяйственные сравнения и в значительной мере сглаживают негативное влияние инфляции на различные характеристики.

Трендовый анализ – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предыдущих периодов и определение тренда, то есть основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью

тренда формируются возможные значения показателей в будущем, а следовательно, ведется перспективный, прогнозный анализ.

Оценка динамики и структуры капитала основана не только на абсолютных, относительных и структурных отклонениях статей, но и на понимании их содержания, особенностей формирования. Например, увеличение доли краткосрочных активов не всегда означает ускорение оборота, облегчение капитала, а доля собственных средств – увеличение финансовой устойчивости предприятия, строительной организации.

6. ПОНЯТИЕ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ. СООТНОШЕНИЕ ХАРАКТЕРИСТИК ЛИКВИДНОСТИ, ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

Под платежеспособностью в общем случае понимают готовность (и способность) погашать обязательства (как правило, срочные) в заданном объеме в заданное время. Несмотря на кажущуюся простоту, оценить платежеспособность и ее динамику сложно. Это связано с самим понятием платежных средств.

Для оценки платежеспособности используются показатели ликвидности. Под ликвидностью какого-либо актива понимают его способность трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществима. Определяются следующие виды показателей ликвидности:

1) абсолютные – наличие собственных оборотных средств;

2) относительные – это главным образом коэффициенты ликвидности:

– коэффициент текущей ликвидности – отношение фактической стоимости оборотных средств, находящихся в наличии, в виде производственных запасов, готовой продукции, денежных средств, дебиторской задолженности и прочих оборотных активов к наиболее срочным обязательствам в виде краткосрочных кредитов банков, краткосрочных займов и различных кредиторских задолженностей. Данный коэффициент анализируется по формуле

$$K_{\text{ТЛ}} = \frac{З + ДЗ + ДС}{\text{БК} + \text{СКА} + \text{УП}}, \quad (6.1)$$

где Ктл – коэффициент текущей ликвидности;

З – сумма запасов предприятия, тыс. руб.;

ДЗ – сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.;

ДС – сумма денежных средств, тыс. руб.;

БК – банковский капитал, тыс. руб.;

СКА – средства контрагентов, тыс. руб.;

УП – устойчивые пассивы, тыс. руб.;

– коэффициент быстрой ликвидности – отношение суммы дебиторской задолженности и денежных средств к текущим пассивам.

Рассчитывается по формуле

$$К_{бл} = \frac{ДЗ + ДС}{КСО}, \quad (6.2)$$

где Кбл – коэффициент быстрой ликвидности;

ДЗ – сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.;

ДС – сумма денежных средств, тыс. руб.;

КСО – краткосрочные обязательства, тыс. руб.;

– коэффициент абсолютной ликвидности – отношение денежных средств к текущим пассивам или краткосрочным обязательствам.

Рассчитывается по формуле

$$К_{абсл} = \frac{ДС}{КСО}, \quad (6.3)$$

где Кабсл – коэффициент абсолютной ликвидности;

ДС – сумма денежных средств, тыс. руб.;

КСО – краткосрочные обязательства (задолженность), тыс. руб.

Схема анализа экономического потенциала представлена на рис. 6.1.

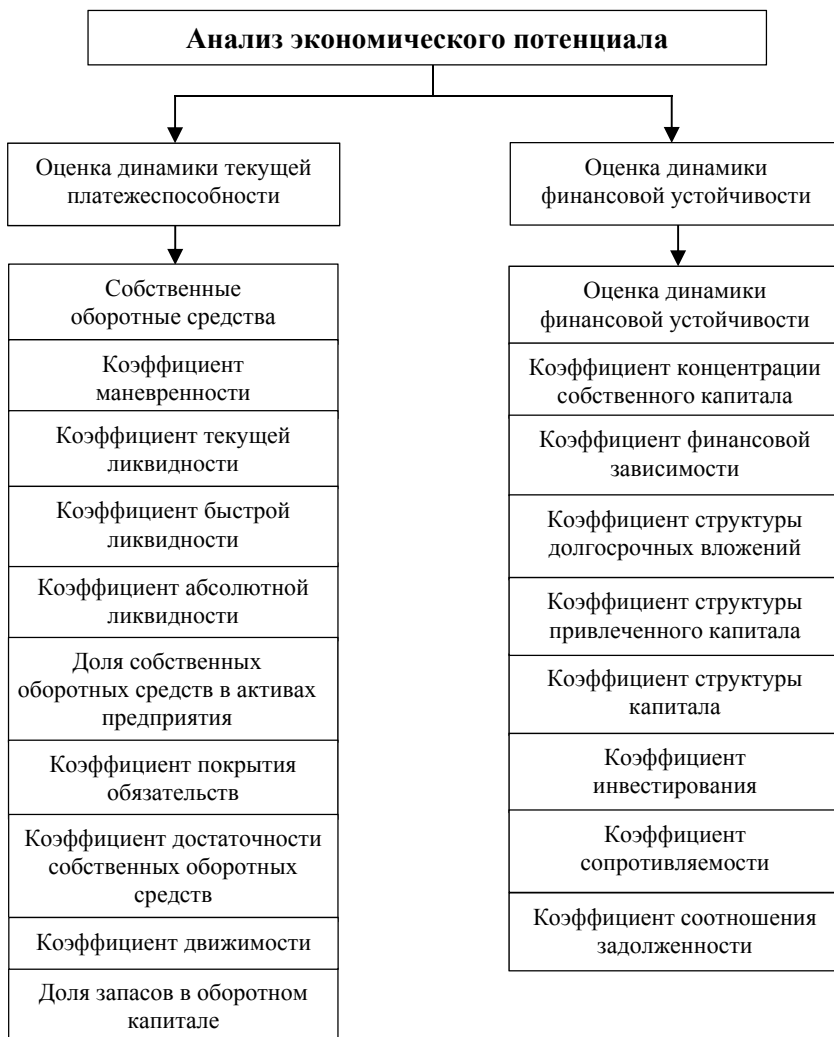


Рис. 6.1. Схема анализа экономического потенциала

Кроме указанных характеристик для определения платежеспособности используются:

– собственные оборотные средства. Данный показатель определяется как разность текущих активов и текущих обязательств и характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая явля-

ется источником покрытия текущих активов предприятия. Также экономическая интерпретация этого показателя может быть следующей: он показывает, какая сумма оборотных средств останется в распоряжении предприятия после расчетов по краткосрочным обязательствам. Основным и постоянным источником собственных оборотных средств является прибыль. Может рассчитываться по формуле

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ДСА}, \quad (6.4)$$

где СОС – сумма собственных оборотных средств, тыс. руб.;

СК – стоимость собственного капитала, тыс. руб.;

ДСА – стоимость внеоборотных (долгосрочных) активов, тыс. руб.;

– коэффициент маневренности собственных оборотных средств характеризует, какая часть собственных оборотных средств присутствует в виде денежных средств, то есть их доля, обеспечивающая возможность «мгновенного» превращения в любые виды ресурсов, необходимых в работе организации. Рассчитывается по формуле

$$\text{Км. сос} = \frac{\text{СОС}}{\text{СК}}, \quad (6.5)$$

где Км. сос – коэффициент маневренности собственных оборотных средств;

СОС – сумма собственных оборотных средств, тыс. руб.

СК – стоимость собственного капитала, тыс. руб.;

– доля собственных оборотных средств в активах показывает, какая часть авансированного капитала является бесплатным источником покрытия краткосрочных активов. Рассчитывается по формуле

$$\text{Дсос} = \frac{\text{СОС}}{\text{АК}}, \quad (6.6)$$

где Дсос – доля собственных оборотных средств в активах;

СОС – сумма собственных оборотных средств, тыс. руб.;

АК – сумма авансированного капитала, тыс. руб.;

– коэффициент достаточности собственных оборотных средств показывает, какая часть оборотных средств является собственной, то есть бесплатной. Экономический смысл этого коэффициента в том, что он иллюстрирует, насколько предприятие в своей работе зависит от авансов заказчиков, на собственном или заемном капитале работает предприятие. Нормативная нижняя граница данного коэффициента составляет 0,15. Рассчитывается по следующей формуле (для кода вида экономической деятельности 412):

$$\text{Кд. сос} = \frac{\text{СОС}}{\text{КСА}}, \quad (6.7)$$

где Кд. сос – коэффициент достаточности собственных оборотных средств;

СОС – сумма собственных оборотных средств, тыс. руб.;

КСА – стоимость краткосрочных активов, тыс. руб.;

– коэффициент покрытия финансовых обязательств – это стоимость привлеченного капитала на один рубль авансированного капитала. В мировой практике считается, что если этот коэффициент больше 0,5, то покрытие обязательств предприятием в кратчайшие сроки невозможно. В нашей стране нормативным считается показатель ниже 0,85. Рассчитывается по формуле

$$\text{Кп} = \frac{\text{ДСО} + \text{КСО}}{\text{АК}}, \quad (6.8)$$

где Кп – коэффициент покрытия финансовых обязательств;

ДСО + КСО – сумма краткосрочных и долгосрочных обязательств организации, тыс. руб.;

АК – сумма авансированного капитала, тыс. руб.;

– коэффициент движимости показывает производственную активность предприятия – долю средств непосредственно потраченных на производство работ, услуг. Рассчитывается по формуле

$$\text{Кдв} = \frac{\text{КСА}}{\text{АК}}, \quad (6.9)$$

где Кдв – коэффициент подвижности;

КСА – стоимость краткосрочных активов, тыс. руб.;

АК – сумма авансированного капитала, тыс. руб.;

– доля запасов в оборотном капитале показывает долю наименее ликвидных активов в стоимости оборотного капитала, так как денежные средства, которые можно выручить в случае вынужденной реализации производственных запасов, могут быть существенно ниже расходов по их приобретению. Увеличение этого коэффициента является долей риска, связанного с невозможностью использовать или продать имеющиеся запасы. Рассчитывается по формуле

$$Дз = \frac{З}{КСА}, \quad (6.10)$$

где Дз – доля запасов в оборотном капитале;

З – стоимость запасов организации, тыс. руб.;

КСА – стоимость краткосрочных активов, тыс. руб.;

– коэффициент финансирования запасов. Экономическая интерпретация этого лимита достаточно очевидна: по текущим операциям банки могут предоставлять льготное кредитование предприятиям, в которых не менее половины стоимости запасов и вложений в незавершенное производство покрывается собственными средствами. Рекомендуемая нижняя граница показателя, традиционно сложившаяся в нашей стране, – 0,5.

Для оценки динамики любого относительного показателя необходим факторный анализ с последующей экспертизой полученных результатов. Только он позволит ответить на вопрос, совпадает ли динамика анализируемого показателя (коэффициента) с динамикой оцениваемого явления, например анализ коэффициента текущей ликвидности проводится по факторной модели. Для анализа используется метод цепных подстановок в матричной форме с последующей оценкой действия каждого фактора и оценкой суммарной динамики платежеспособности.

Однако данные показатели ликвидности являются недостаточными для оценки платежеспособности предприятия. Понятие срочной платежеспособности средств не характеризует принадлежность средств. Поэтому используются также показатели финансовой устойчивости.

чивости предприятия, которую часто называют характеристиками перспективной или гарантийной платежеспособности, несмотря на то, что прямого отношения к срочной платежеспособности они не имеют. Финансовую устойчивость характеризуют следующие показатели:

– коэффициент концентрации собственного капитала (коэффициент финансовой независимости, коэффициент финансовой автономии). Чем выше значение этого коэффициента, тем более устойчиво, стабильно предприятие в финансовом плане и независимо от внешних кредиторов. Анализируется с использованием факторной модели:

$$K_k = \frac{СК}{АК} = \frac{ПнК + ДК + ДФ}{СК + (ДСО + КСО)}, \quad (6.11)$$

где K_k – коэффициент концентрации собственного капитала;

$СК$ – стоимость собственного капитала, тыс. руб.;

$ДСО + КСО$ – сумма привлеченного капитала, тыс. руб.;

$ПнК$ – стоимость первоначального капитала, тыс. руб.;

$ДК$ – стоимость добавленного капитала, тыс. руб.;

$ДФ$ – добавочный фонд, тыс. руб.

Этот коэффициент также тщательно анализируется с позиции динамики каждой составляющей:

– коэффициент финансовой зависимости (коэффициент концентрации привлеченного капитала). Чем выше значение этого коэффициента, тем менее устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредиторов предприятие. Рассчитывается по формуле

$$K_{фз} = \frac{ДСО + КСО}{АК}, \quad (6.12)$$

где $K_{фз}$ – коэффициент финансовой зависимости;

$ДСО + КСО$ – стоимость долгосрочных и краткосрочных обязательств, тыс. руб.;

$АК$ – сумма авансированного капитала, тыс. руб.;

– коэффициент структуры долгосрочных вложений. Рост данного коэффициента означает увеличивающийся риск для предприятия, связанный с привлечением заемного капитала, но и одновременно

косвенный показатель доверия к предприятию, финансовой устойчивости. Рассчитывается по формуле

$$K_{сдв} = \frac{ДКЗ}{ДСА}, \quad (6.13)$$

где $K_{сдв}$ – коэффициент структуры долгосрочных вложений;

ДКЗ – сумма долгосрочной кредиторской задолженности, тыс. руб.;

ДСА – стоимость долгосрочных (внеоборотных) активов, тыс. руб.;

– коэффициент структуры привлеченного капитала. Увеличение показателя характеризует меру уверенности предприятия в будущем, так как долгосрочные обязательства используются для расширения, реконструкции. Рассчитывается по формуле

$$K_{спк} = \frac{ДКЗ}{ДСО + КСО}, \quad (6.14)$$

где $K_{сдв}$ – коэффициент структуры привлеченного капитала;

ДКЗ – сумма долгосрочной кредиторской задолженности, тыс. руб.;

ДСО + КСО – стоимость долгосрочных и краткосрочных обязательств, тыс. руб.;

– коэффициент структуры капитала (плечо финансового рычага) или коэффициент капитализации. Данный коэффициент дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости предприятия. Рост показателя в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов, то есть о некотором снижении финансовой устойчивости. Анализируется по формуле

$$K_{стр.к.} = \frac{ПК}{СК} = \frac{БК + СКА + УП}{ПнК + ДК + ДФ}, \quad (6.15)$$

где $K_{стр.к.}$ – коэффициент структуры капитала;

ПК – стоимость привлеченного капитала, тыс. руб.;

СК – стоимость собственного капитала, тыс. руб.;

БК – банковский капитал, тыс. руб.;

СКА – средства контрагентов, тыс. руб.;

УП – устойчивые пассивы, тыс. руб.;

ПнК – стоимость первоначального капитала, тыс. руб.;

ДК – стоимость добавленного капитала, тыс. руб.;

ДФ – добавочный фонд, тыс. руб.;

– коэффициент инвестирования характеризует зависимость основных средств предприятия от внешних источников, то есть характеризует уровень заемного капитала в так называемом «тяжелом» капитале. Рассчитывается по формуле

$$K_{и} = \frac{СК}{ДСА}, \quad (6.16)$$

где $K_{и}$ – коэффициент инвестирования;

СК – стоимость собственного капитала, тыс. руб.;

ДСА – стоимость долгосрочных активов, тыс. руб.;

– коэффициент сопротивляемости. Уменьшение показателя характеризует увеличивающуюся способность предприятия использовать свои средства для вклада в оборот (то есть сопротивляемость внешним факторам: невыдача кредита, неполучение аванса и пр.). Рассчитывается по формуле

$$K_{с} = \frac{СК}{ПК}, \quad (6.17)$$

где $K_{с}$ – коэффициент сопротивляемости;

СК – стоимость собственного капитала, тыс. руб.;

ПК – стоимость привлеченного капитала, тыс. руб.;

– коэффициент соотношения задолженности. Равенство этого показателя единице характеризует способность предприятия работать без оглядки на свои и чужие долговые обязательства. А при его значении меньше единицы предприятие привлекает больше кредиторской задолженности и должно работать не только на себя, но и на кредитора, чтобы покрыть долги. К тому же такой уровень коэффициента может свидетельствовать о желании предприятия получить прибыль от находящихся у него денежных средств в виде кредиторской задолженности. На практике строительные организации рабо-

тают с коэффициентом задолженности менее 1. Данный коэффициент рассчитывается по формуле

$$K_{сз} = \frac{ДЗ}{КСО}, \quad (6.18)$$

где $K_{сз}$ – коэффициент соотношения задолженности;

ДЗ – сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.;

КСО – сумма краткосрочных обязательств, тыс. руб.

Финансовая устойчивость может считаться мерой платежеспособности только в перспективе, то есть в будущем, либо в крайнем случае (инициация процедуры банкротства, срочный отзыв краткосрочных задолженностей и т. п.). Ни один из показателей ликвидности или структуры капитала не может в полной мере охарактеризовать платежеспособность предприятия, только комплекс характеристик, рассматриваемых как в статике, так и в динамике, с учетом экспертной оценки результатов факторного анализа изменений коэффициентов может обеспечить полную характеристику платежеспособности.

7. ОЦЕНКА ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ: ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ И ФИНАНСОВЫХ ХАРАКТЕРИСТИК, ИХ ВЗАИМОСВЯЗЬ

Показатели деловой активности представляют собой две группы оценочных характеристик:

1. Характеристики производственной деловой активности, в которую входят абсолютные показатели выручки, прибыли всех видов, относительные показатели эффективности использования ресурсов.

2. Характеристики финансовой деловой активности, то есть оборачиваемость капитала и различных его частей.

По своей природе показатели обеих групп идентичны, но отдача – термин характерный для производственного управления, а оборачиваемость наиболее часто употребляется в финансовом управлении.

Схема анализа деловой активности предприятия представлена на рис. 7.1.



Рис. 7.1. Схема анализа деловой активности предприятия

Важнейшей стороной оценки производственной деловой активности является выявление положительной динамики выработки, фондоотдачи, затратоотдачи. На фоне роста прибыли, увеличения отдачи ресурсов должен происходить рост оборачиваемости капитала. Логической стороной оценки деловой активности является оценка соблюдения «золотого» правила экономики, представленного в формуле

$$I_{\text{приб}} > I_{\text{ор}} > I_{\text{ак}}, \quad (7.1)$$

где $I_{\text{приб}}$ – индекс динамики общей прибыли;

$I_{\text{ор}}$ – индекс динамики объема строительно-монтажных работ либо выручки;

$I_{\text{ак}}$ – индекс динамики авансированного капитала.

Соблюдение соотношения при положительной динамике означает, что:

– прибыль возрастает быстрее объема строительно-монтажных работ, что свидетельствует о снижении относительных издержек производства;

– объем реализации возрастает быстрее суммы авансированного капитала, что свидетельствует о рациональном использовании ресурсов, то есть о росте их отдачи, прежде всего, капитала.

Система показателей деловой активности строительной организации представлена в табл. 7.1

Таблица 7.1

Система показателей деловой активности

Показатель	Расчет
1	2
Производственная деловая активность	
Выручка от реализации	Выр(ОР)
Чистая прибыль	–
Зарплатоотдача	Выр/ФЗП
Фондоотдача	Выр/ОС
Материалоотдача	Выр/МЗ
Затратоотдача	Выр/Сс

1	2
Финансовая деловая активность	
Оборачиваемость производственных запасов	Сс / З
Продолжительность оборота запасов	360 / ОБз
Оборачиваемость дебиторской задолженности	Выр(ОР) / ДЗ
Продолжительность оборота дебиторской задолженности	360 / ОБдз
Оборачиваемость кредиторской задолженности	Сс / КСО
Продолжительность оборота кредиторской задолженности	360 / ОБкз
Длительность операционного цикла (оборота)	ПОз + ПОдз
Длительность финансового цикла (оборота)	ОЦ + ПОксо
Оборачиваемость собственного капитала	Выр(ОР) / СК
Оборачиваемость авансированного капитала	Выр(ОР) / АК
Оборачиваемость оборотных средств	Выр(ОР) / КСА

Примечание. Выр(ОР) – выручка от реализации строительно-монтажных работ, тыс. руб.; ФЗП – фонд заработной платы, тыс. руб.; ОС – стоимость основных средств, тыс. руб.; МЗ – материальные затраты, тыс. руб.; Сс – себестоимость произведенной продукции, выполненных строительно-монтажных работ, тыс. руб.; З – сумма запасов предприятия, тыс. руб.; ОБз – оборачиваемость производственных запасов, количество оборотов; ДЗ – сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.; ОБдз – оборачиваемость дебиторской задолженности, количество оборотов; КС – сумма краткосрочных обязательств, тыс. руб.; ОБкз – оборачиваемость кредиторской задолженности, количество оборотов; ПОз – продолжительность оборота запасов, дн.; ПОдз – продолжительность оборота дебиторской задолженности, дн.; ОЦ – продолжительность операционного цикла, дн.; ПОкз – продолжительность оборота кредиторской задолженности, дн.; СК – стоимость собственного капитала, тыс. руб.; АК – сумма авансированного капитала, тыс. руб.; КСА – стоимость краткосрочных активов, тыс. руб.

Важнейшими характеристиками финансовой деловой активности, наряду с показателями оборачиваемости капитала, являются характеристики длительности операционного и финансового циклов.

Операционный цикл – это сумма средней продолжительности производственного цикла (или цикла оборота материальных запасов) и продолжительности дебиторской задолженности. Он показывает среднее количество дней от момента вовлечения производственных ресурсов (начала работ) до получения выручки по объекту. Очевидно, что строительная организация весьма заинтересована в сокращении операционного цикла. Но это сложная характеристика. Она состоит из средней продолжительности производственного цикла (зависит от качества управления строительной организацией) и средней продолжительности оборота дебиторской задолженности, которая не зависит напрямую от деятельности строительной организации.

Финансовый цикл – это разность между операционным циклом и продолжительностью оборота кредиторской задолженности. Данная величина характеризует тот промежуток времени, в течение которого организация должна использовать собственные средства. Необходимость сокращения финансового цикла также очевидна.

Связь между двумя группами характеристик деловой активности выражается в возможности сокращения операционного цикла за счет сокращения производственного цикла, то есть повышения производственной деловой активности: наращивания фондоотдачи, материалоотдачи, зарплатоотдачи, а сокращение операционного цикла приводит к ускорению оборота капитала в целом. Однако не всегда эффективная работа ресурсов приводит к логическому результату – ускорению оборачиваемости капитала. Причина – дебиторская задолженность и ее оборот, а также чрезмерное привлечение кредиторских денег. Однако для обеспечения оборота капитала (осуществляется при получении выручки) первоочередным условием является выполнение и реализация заданного объема строительно-монтажных работ. Следует также помнить, что получение выручки может быть следствием различных стратегий использования ресурсов и не всегда эти ресурсы окупаются.

Таким образом, производственная деловая активность имеет базовый характер, так как без качественного выполнения работ не может быть речи об обороте капитала. Но собственника, прежде всего, интересуют обороты финансовых ресурсов и быстрый возврат вложенных им средств. Поэтому большое значение имеет причинно-следственный анализ всех циклов и показателей оборачиваемости капитала.

8. ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТЬ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ЦИКЛА И ЕЕ СВЯЗЬ С ХАРАКТЕРИСТИКАМИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ. ФИНАНСОВЫЙ ЦИКЛ

Деловая активность деятельности организации может оцениваться с двух сторон:

– производственная деловая активность (выручка от реализации, прибыль, фондоотдача, материалоотдача, затратноотдача, зарплатоотдача);

– финансовая деловая активность (характеризуется скоростью и периодом оборота различных видов имущества предприятия).

Одним из факторов, характеризующих финансовую деловую активность предприятия, является операционный цикл, который характеризует промежуток времени от начала работы над фронтом работ до полного поступления денег на расчетный счет, то есть время отвлечения ресурсов организации из оборота. При этом по формуле (8.1) операционный цикл представляет собой сумму средней продолжительности производственного цикла и продолжительности оборота дебиторской задолженности:

$$\text{ОЦ} = \text{ПЦ} + \text{ПОдз}, \quad (8.1)$$

где ОЦ – средняя продолжительность операционного цикла, дн.;

ПЦ – средняя продолжительность производственного цикла, дн.;

ПОдз – продолжительность оборота дебиторской задолженности, дн.

Мерой производственного цикла является продолжительность оборотов запасов, то есть время, необходимое на укладку запасов «в дело». Следовательно, операционный цикл можно представить как сумму средней продолжительности оборота материальных запасов и продолжительности оборота дебиторской задолженности, согласно формуле

$$\text{ОЦ} = \text{ПОз} + \text{ПОдз}, \quad (8.2)$$

где ОЦ – средняя продолжительность операционного цикла, дн.;

ПОз – продолжительность оборота запасов, дн.;

ПОдз – продолжительность оборота дебиторской задолженности, дн.

Продолжительность оборота материальных запасов рассчитывается по формуле

$$\text{ПОз} = \frac{360}{\text{ОБз}}, \quad (8.3)$$

где ПОз – продолжительность оборота запасов, дн.;

ОБз – оборачиваемость производственных запасов, количество оборотов.

Оборачиваемость материальных запасов рассчитывается по формуле

$$\text{ОБз} = \frac{\text{Сс}}{З}, \quad (8.4)$$

где ОБз – оборачиваемость производственных запасов, количество оборотов;

Сс – сумма затрат на выполнение строительно-монтажных работ, тыс. руб.;

З – средняя сумма производственных запасов, тыс. руб.

Продолжительность оборота дебиторской задолженности рассчитывается по формуле

$$\text{ПОдз} = \frac{360}{\text{ОБдз}}, \quad (8.5)$$

где ПОдз – продолжительность оборота дебиторской задолженности, дн.;

ОБдз – оборачиваемость дебиторской задолженности, количество оборотов.

Оборачиваемость дебиторской задолженности рассчитывается по формуле

$$\text{ОБдз} = \frac{\text{Выр}}{\text{ДЗ}}, \quad (8.6)$$

где ОБдз – оборачиваемость дебиторской задолженности, количество оборотов;

Выр – выручка организации, тыс. руб.;

ДЗ – сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.

Использование длительности оборота материальных запасов в качестве аналога производственного цикла связано с особенностями учета и движения запасов, а также с трудностями учета оборота основных средств и трудовых ресурсов. Нельзя также забывать о влиянии формальных факторов на длительность оборота материальных запасов – это способ учета и списания запасов на затраты, что может исказить расчетные показатели оборачиваемости без реального изменения продолжительности производства работ.

Продолжительность финансового цикла представляет собой время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота собственных финансовых ресурсов организации, и определяется по формуле (8.7) как разность между продолжительностью операционного цикла и продолжительностью оборота кредиторской задолженности:

$$\text{ФЦ} = \text{ОЦ} - \text{ПОкз}, \quad (8.7)$$

где ФЦ – средняя продолжительность финансового цикла, дн.;

ОЦ – средняя продолжительность операционного цикла, дн.;

ПОкз – продолжительность оборота кредиторской задолженности, дн.

Сокращение финансового цикла дает положительный эффект, однако необходимо проанализировать, за счет каких факторов это произошло:

1) за счет сокращения операционного цикла;

2) за счет увеличения продолжительности оборота кредиторской задолженности.

Наиболее эффективно добиваться сокращения финансового цикла за счет снижения операционного цикла, но для этого необходимо прилагать максимум усилий, «напрягать» все вкладываемые в производство ресурсы и средства. На практике это довольно тяжело осуществить. При этом сокращение периода обращения материальных запасов вовсе не означает сокращения периода оборота дебиторской задолженности. Поэтому чаще мы сталкиваемся со второй стратегией – ростом привлечения заемных средств. Однако есть риск

потери устойчивости, что неизбежно приведет к росту цены привлеченных средств, что не всегда безопасно.

Сегодня для исключения нецелевого использования средств заказчиков ведется ежемесячный анализ вложений авансов в дело, что может повлечь штраф за неправильное использование чужих денежных средств.

Показатели оценки деловой активности взаимосвязаны друг с другом. Во-первых, от скорости оборота средств зависит размер годового оборота. Во-вторых, с размерами оборота, а следовательно, и с оборачиваемостью связана относительная величина издержек производства (обращения): чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится издержек. В-третьих, ускорение оборота на той или иной стадии кругооборота средств влечет за собой ускорение оборота и на других стадиях. Финансовое положение организации, ее платежеспособность зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги.

Чем быстрее оборачиваются средства, тем больше продукции производит и продает организация при той же сумме капитала. Использование оборотных средств должно осуществляться на уровне, минимизирующем время и максимизирующем скорость обращения оборотного капитала и превращения его в реальную денежную массу для последующего финансирования и приобретения новых оборотных средств. Потребность в финансировании пропорционально зависит от скорости оборота активов. Чем ниже оборачиваемость оборотных средств, тем больше потребность в привлечении дополнительных источников финансирования, так как у организации отсутствуют свои денежные средства для осуществления хозяйственной деятельности.

Ускорение оборачиваемости оборотных средств уменьшает потребность в них: меньше требуется запасов, что ведет к снижению уровня затрат на их хранение и способствует, в конечном счете, повышению рентабельности и улучшению финансового состояния организации.

Замедление оборачиваемости приводит к увеличению оборотных средств и дополнительным затратам, а значит, к ухудшению финансового состояния организации.

Однако следует подчеркнуть, что период нахождения средств в обороте в значительной степени определяется внутренними усло-

виями деятельности организации и, в первую очередь, эффективностью стратегии управления его активами (или ее отсутствием).

Продолжительность производственного цикла является базовой величиной, так как если говорить о скорости поступления выручки (главное условие оборота средств), то чем быстрее выполняются работы (то есть чем короче производственный цикл), тем скорее можно ожидать поступления выручки.

9. СВЯЗЬ ХАРАКТЕРИСТИК ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ СО СТРУКТУРОЙ АКТИВОВ. КОЭФФИЦИЕНТ ТРАНСФОРМАЦИИ

Понятие финансовой деловой активности включает в себя характеристику оборота той или иной составляющей капитала, то есть отвечает на вопрос, насколько эффективно работает капитал. Среди показателей, характеризующих производственную деловую активность предприятия, выделяются следующие: выручка от реализации, чистая прибыль, зарплатоотдача, фондоотдача, материалоотдача, затратноотдача.

К одному из основных показателей, характеризующих деловую активность предприятия, относится оборачиваемость авансированного капитала, которая условно показывает, сколько раз за год весь капитал организации дает отдачу.

Проводится факторный анализ оборачиваемости авансированного капитала, представленный в табл. 9.1, с помощью формулы

$$\text{ОБак} = \frac{\text{Выр(ОР)}}{\text{АК}} = \frac{\text{Выр(ОР)}}{\text{ДСА} + \text{КСА}}, \quad (9.1)$$

где ОБак – оборачиваемость авансированного капитала, количество оборотов;

Выр(ОР) – выручка от реализации строительно-монтажных работ, тыс. руб.;

АК – стоимость авансированного капитала, тыс. руб.;

ДСА – стоимость долгосрочных (внеоборотных) активов, тыс. руб.;

КСА – стоимость оборотных (краткосрочных) активов, тыс. руб.

Таблица 9.1

Факторный анализ оборачиваемости авансированного капитала

Факторы\аргументы	Выр	ДСА	КСА	ОАК _i	ΔОАК _i
0. Базовая строка	В ₀	ДСА ₀	КСА ₀	ОАК ₀	–
1. Изменение выручки от реализации	В ₁	ДСА ₀	КСА ₀	ОАК _в	ОАК _в – ОАК ₀ = = ΔОАК _в
2. Изменение внеоборотных активов	В ₁	ДСА ₁	КСА ₀	ОАК _{вдса}	ОАК _{вдса} – ОАК _в = = ΔОАК _{дса}
3. Изменение оборотных активов	В ₁	ДСА ₁	КСА ₁	ОАК ₁	ОАК ₁ – ОАК _{вдса} = = ΔОАК _{оа}
Суммарное действие факторов	–	–	–	–	∑ΔОАК _i = ОАК ₁ – – ОАК ₀

Для оценки реального изменения капитала, необходимо оценить динамику краткосрочных (оборотных активов) и долгосрочных (внеоборотных активов) составляющих капитала. Внеоборотные активы оборачиваются медленнее, чем оборотные. Следовательно, увеличение «тяжелого» (внеоборотного) капитала ведет к снижению оборачиваемости авансированного капитала и наоборот.

Если выручка предприятия растет большими темпами, чем его авансированный капитал, то это свидетельствует о грамотно построенной производственной программе. Однако при падении выручки для нормального функционирования предприятия необходимо, чтобы авансированный капитал снижался и преимущественно за счет внеоборотных активов. Но, как правило, оборотные активы снижаются намного быстрее внеоборотных, и реально это все не работает на увеличение оборачиваемости, так как капитал становится менее подвижным.

Коэффициент трансформации (капиталоотдачи) показывает, в какую выручку трансформируется каждый рубль вложенного капитала, и характеризует объем реализованной продукции, приходящейся на рубль средств, вложенных в деятельность предприятия. Он рассчитывается по формуле

$$K_{\text{транс}} = \frac{OP}{СК}, \quad (9.2)$$

где $K_{\text{транс}}$ – коэффициент трансформации;

ОР – объем выполненных работ, тыс. руб.;

СК – стоимость собственного капитала, тыс. руб.

Другими словами, коэффициент трансформации (это традиционное название этого коэффициента в рыночной экономике, используется в формуле Дюпона) – коэффициент оборачиваемости собственного (авансированного) капитала или коэффициент его отдачи, производительности. Но если активы преимущественно состоят из внеоборотных активов, а тем более доминирует их пассивная часть, то и оборачиваемость проблематична.

Рост данных показателей в динамике рассматривается как положительная тенденция. Если правильно использовать средства, то и доля выручки будет больше.

Если организация поддерживает свои активы на высоком уровне, то это означает постоянное вложение средств в совершенствование имущественного потенциала.

Критерием этого совершенствования является постоянный рост производительности, отдачи всех используемых ресурсов: людей, машин или материалов, – то есть рост выработки, фондоотдачи, материалоотдачи. Но увеличение этих показателей позволяет организации нарастить объемы выполненных работ (и, соответственно, выручки) и тем самым ускорить оборачиваемость частей капитала и всей его совокупности.

Формулу (9.2) можно представить в виде формулы

$$K_{\text{транс}} = \frac{\text{Выр(ОР)}}{\text{СК}} = \frac{\text{ОПФ} \cdot \text{ФО}}{\text{СК}} = \frac{\text{ч} \cdot \text{Вчас}}{\text{СК}} = \frac{\text{МЗ} \cdot \text{МО}}{\text{СК}}, \quad (9.3)$$

где $K_{\text{транс}}$ – коэффициент трансформации;

Выр(ОР) – выручка от реализации строительного-монтажных работ, тыс. руб.;

СК – стоимость собственного капитала, тыс. руб.;

ОПФ – стоимость основных производственных фондов, тыс. руб.;

ФО – фондоотдача основных производственных фондов;

Ч – количество отработанных за год всеми работниками часов, чел-час;

Вчас – выработка часовая одного работника, тыс. руб./чел.-час;

МЗ – материальные затраты, тыс. руб.;

МО – материалоотдача.

Таким образом, рассматривая оборачиваемость капитала предприятия с учетом составляющих ресурсов, мы видим, что рост выручки, достигнутый на основании роста объема привлеченных ресурсов, обязательно будет связан с ростом капитала и ее составляющих (запасов, основных средств, затрат); увеличение эффективности использования ресурсов не приводит к прямому росту их расхода и, соответственно, капитала. Это, как правило, отражается на соблюдении «Золотого правила».

В заключение следует отметить, что слабым местом коэффициента оборачиваемости (или трансформации) является использование в числителе и знаменателе показателей с различным уровнем учета инфляции, что может приводить к серьезным искажениям оценок (например, отсутствие переоценки основных средств в текущем году значительно повышает оборачиваемость капитала, а рост реальной деловой активности остается под вопросом). Выход из данной ситуации заключается в системном факторном анализе всех показателей деловой активности.

10. РЕЗУЛЬТАТИВНОСТЬ ПРОИЗВОДСТВЕННО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. ПОКАЗАТЕЛИ. РАЗВИТИЕ ФАКТОРНЫХ МОДЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ И ИХ ВЗАИМОСВЯЗЬ С ХАРАКТЕРИСТИКАМИ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Эффективность производственно-хозяйственной деятельности предприятия в условиях рыночной экономики определяет его способность к финансовому выживанию, привлечению источников финансирования и их прибыльному использованию. В значительной степени она может быть охарактеризована показателями деловой активности организации и рентабельности вовлеченного капитала.

В экономическом анализе результаты деятельности предприятий могут быть оценены такими показателями, как объем выпуска продукции, объем продаж, прибыль. Однако значений перечисленных показателей недостаточно для того, чтобы сформировать мнение об эффективности деятельности того или иного предприятия. Это связано с тем, что данные показатели являются абсолютными характе-

ристиками деятельности организации и их правильная интерпретация по оценке результативности может быть осуществлена лишь во взаимосвязи с другими показателями, отражающими вложенные в предприятие средства. Поэтому для характеристики эффективности работы предприятия в целом, доходности различных направлений деятельности (хозяйственной, финансовой, предпринимательской) в экономическом анализе рассчитывают показатели рентабельности:

1. Рентабельность продаж показывает прибыль с одного рубля выручки и рассчитывается по формуле

$$R_{\text{пр}} = \frac{\text{Пно}}{\text{Выр(ОР)}}, \quad (10.1)$$

где $R_{\text{пр}}$ – рентабельность продаж;

Пно – налогооблагаемая прибыль предприятия, тыс. руб.;

Выр(ОР) – выручка от реализации строительного-монтажных работ, тыс. руб.

2. Рентабельность строительного-монтажных работ (затрат) показывает прибыль на один рубль затрат и рассчитывается по формуле

$$R_{\text{з}} = \frac{\text{Псмр}}{\text{Сс}}, \quad (10.2)$$

где $R_{\text{з}}$ – рентабельность затрат;

Псмр – прибыль от реализации строительного-монтажных работ, тыс. руб.;

Сс – сумма затрат на выполнение строительного-монтажных работ, тыс. руб.

3. Рентабельность авансированного капитала (экономическая рентабельность) показывает прибыль с одного рубля полного капитала предприятия (собственного и заемного), то есть эффективность работы этого капитала и рассчитывается по формуле

$$R_{\text{ак}} = \frac{\text{Пно}}{\text{АК}}, \quad (10.3)$$

где $R_{ак}$ – рентабельность авансированного капитала;

$\Pi_{но}$ – налогооблагаемая прибыль, тыс. руб.;

$АК$ – сумма авансированного капитала, тыс. руб.

4. Рентабельность собственного капитала показывает прибыль с одного рубля собственного капитала предприятия, то есть эффективность работы этого капитала и рассчитывается по формуле

$$R_{ак} = \frac{\Pi_{но}}{СК}, \quad (10.4)$$

где $R_{ск}$ – рентабельность собственного капитала;

$\Pi_{но}$ – налогооблагаемая прибыль, тыс. руб.;

$СК$ – стоимость собственного капитала, тыс. руб.

Показатели рентабельности позволяют своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности организации, находить резервы улучшения финансового состояния предприятия, что является главной целью анализа.

Традиционно изучение рентабельности проводится на основании изучения моделей прямого разложения факторов. Рентабельность авансированного капитала можно представить в виде формулы

$$\begin{aligned} R_{ак} &= \frac{\Pi_{но}}{АК} = \frac{\Pi_{смр} + \Pi_{птд} + \Pi_{инв.д.} + \Pi_{фин.д.} + \Pi_{ин.д.}}{АК} = \\ &= \frac{\text{Выр} \cdot (1 - УС) + \Pi_{птд} + \Pi_{инв.д.} + \Pi_{фин.д.} + \Pi_{ин.д.}}{СК + ПК} = \\ &= (\text{Выр} \cdot (1 - УС) + (\text{Дох}_{\Pi_{птд}} - \text{Расх}_{\Pi_{птд}}) + \\ &+ (\text{Дох}_{\Pi_{инв.д.}} - \text{Расх}_{\Pi_{инв.д.}}) + (\text{Дох}_{\Pi_{фин.д.}} + \text{Расх}_{\Pi_{фин.д.}}) + \\ &+ \Pi_{ин.д.}) / АК, \end{aligned} \quad (10.4)$$

где $R_{ак}$ – рентабельность авансированного капитала;

$\Pi_{но}$ – налогооблагаемая прибыль, тыс. руб.;

$АК$ – сумма авансированного капитала, тыс. руб.;

$\Pi_{смр}$ – прибыль от реализации строительно-монтажных работ, тыс. руб.;

$\Pi_{птд}$ – прибыль от прочей текущей деятельности, тыс. руб.;

$\Pi_{инв.д.}$ – прибыль от инвестиционной деятельности, тыс. руб.;

Пфин.д. – прибыль от финансовой деятельности, тыс. руб.;
 Выр – объем выполненных строительно-монтажных работ, тыс. руб.;
 УС – выручка от реализации строительно-монтажных работ;
 СК – стоимость собственного капитала, тыс. руб.;
 ПК – стоимость привлеченного капитала (то есть ДСО + КСО), тыс. руб.;

ДохПтек.д., ДохПивн.д., ДохПфин.д. – доходы по текущей, инвестиционной, финансовой деятельности соответственно, тыс. руб.;

РасхПтек.д., РасхПивн.д., РасхПфин.д. – расходы по текущей, инвестиционной, финансовой деятельности соответственно, тыс. руб.;

Пин.д. – прибыль от иной деятельности.

Дальнейшее разукрупнение модели приведет нас к необходимости изучения прибыли с позиции изменения реализованного объема работ с помощью формулы (10.6) и с позиции изменения уровня затрат, связанных с использованием всех видов ресурсов в рамках их группировок, с помощью формулы

$$\text{Выр} = P \cdot PO, \quad (10.6)$$

где Выр – выручка от реализации объема строительно-монтажных работ, тыс. руб.;

P – количество (в натуральном или стоимостном выражении) используемого ресурса, тыс. руб., шт., м³ и т. д.;

PO – ресурсоотдача.

$$\begin{aligned} \text{УС} &= \frac{C_c}{OP} = \frac{M + \text{ОЗП} + \text{ЭММ} + \text{ОПРиОХР}}{OP} = \\ &= \text{УС}_M + \text{УС}_{\text{ОЗП}} + \text{УС}_{\text{ЭММ}} + \text{УС}_{\text{ОПРиОХР}}, \end{aligned} \quad (10.7)$$

где УС – уровень себестоимости;

C/c – себестоимость строительно-монтажных работ, тыс. руб.;

OP – объем работ, тыс. руб.;

M – стоимость основных материалов, тыс. руб.;

ОЗП – основная заработная плата рабочих, тыс. руб.;

ЭММ – стоимость эксплуатации строительных машин и механизмов, тыс. руб.;

ОППриОХР – общепроизводственные и общехозяйственные расходы тыс. руб.;

УСм – уровень себестоимости по статье «материалы»;

УСозп – уровень себестоимости по статье «основная заработная плата»;

УСэм – уровень себестоимости по статье «эксплуатация машин и механизмов»;

УСопр_иохр – уровень себестоимости по статье «общепроизводственные и общехозяйственные расходы».

Таким образом, становится очевидной связь между характеристиками использования ресурсов, эффективности затрат и показателем результативности использования капитала.

11. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ КАК ИНСТРУМЕНТ ОЦЕНКИ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ. ФАКТОРНЫЕ МОДЕЛИ ИЗМЕНЕНИЯ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ КАПИТАЛА

Рентабельность – это показатель, характеризующий эффективность использования ресурсов предприятия. Показатели рентабельности позволяют оценить эффективность деятельности предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности, окупаемости затрат и т. д. Показатели рентабельности характеризуют соотношение эффекта к затратам.

Границы для уровня рентабельности не установлены, однако каждая организация нарабатывает для себя оптимальный уровень рентабельности с учетом налогового инструментария и собственных потребностей, то есть в зависимости от ориентиров предприятия (на самоокупаемость, на самофинансирование при расширенном воспроизводстве). При любых значениях рентабельности положительной оценки заслуживает их положительная динамика.

Особенности показателей рентабельности в пространственно-временном аспекте:

– рентабельность продукции определяет результативность работы отчетного периода и не отражает вероятностный и планируемый эффект долгосрочных инвестиций, то есть если предприятие переходит на новые перспективные технологии или виды работ, требующие больших инвестиций, значение показателя может временно

снижаться. Однако, если стратегия выбрана верно, понесенные затраты в дальнейшем окупятся.

– достижение определенного уровня рентабельности всегда связано с проблемой риска: «хорошо кушать или спокойно спать». При выборе первого варианта руководство принимает решения, ориентированные на получение высокой прибыли ценой большого риска, при втором варианте – наоборот.

– проблема одновременной оценки числителя и знаменателя. Числитель динамичен и отражает результаты деятельности, уже сложившийся уровень цен на товары и услуги за истекший период, а знаменатель (собственный капитал) складывается в течение ряда лет.

В процессе анализа рентабельности используются две модели факторного анализа данного показателя:

1. Модель, полученная методом прямого разложения факторов по формуле (11.1) и представленная в табл. 11.1:

$$R_{ак} = \frac{Пно}{АК} = \frac{Выр \cdot (1 - УС) + Пп.тек.д. + Пинв.д. + Пфин.д.}{АК}, \quad (11.1)$$

где $R_{ак}$ – рентабельность авансированного капитала;

$Пно$ – налогооблагаемая прибыль, тыс. руб.;

$АК$ – сумма авансированного капитала, тыс. руб.;

$Выр$ – выручка от реализации выполненных строительно-монтажных работ, тыс. руб.;

$УС$ – уровень затрат на производство строительно-монтажных работ;

$Пп.тек.д.$ – прибыль от прочей текущей деятельности, тыс. руб.;

$Пинв.д.$ – прибыль от инвестиционной деятельности, тыс. руб.;

$Пфин.д.$ – прибыль от финансовой деятельности, тыс. руб.

В этой модели дается ответ на вопрос, за счет чего основная деятельность принесла прибыль: за счет увеличения объемов работ (за счет роста цен на продукцию) или за счет снижения уровня себестоимости строительно-монтажных работ.

Таблица 11.1

Факторный анализ рентабельности авансированного капитала
методом прямого разложения факторов

Факторы/аргументы	ОР	УС	Птек.д.	Пинв.д.	Пфин.д.	АК	Ра _к	ΔРа _к
0. Базовая строка	ОР ₀	УС ₀	Птек.д. ₀	Пинв.д. ₀	Пфин.д. ₀	АК ₀	Ра _{к0}	–
1. Изменение объема работ	ОР ₁	УС ₀	Птек.д. ₀	Пинв.д. ₀	Пфин.д. ₀	АК ₀	Ра _{кор}	Ра _{кор} – Ра _{к0} = ΔРа _{кор}
2. Изменение уровня себестоимости (УС)	ОР ₁	УС ₁	Птек.д. ₀	Пинв.д. ₀	Пфин.д. ₀	АК ₀	Ра _{кор(1-ус)}	Ра _{к(1-ус)} – Ра _{кор} = ΔРа _{к(1-ус)}
3. Изменение прибыли по прочей текущей деятельности	ОР ₁	УС ₁	Птек.д. ₁	Пинв.д. ₀	Пфин.д. ₀	АК ₀	Ра _{кор(1-ус)птек.д.}	Ра _{кптек.д.} – Ра _{к(1-ус)} = ΔРа _{кптек.д.}
4. Изменение прибыли по инвестиционной деятельности	ОР ₁	УС ₁	Птек.д. ₁	Пинв.д. ₁	Пфин.д. ₀	АК ₀	Ра _{кор(1-ус)птек.д.пинв.д.}	Ра _{кпинв.д.} – Ра _{кптек.д.} = ΔРа _{кпинв.д.}
5. Изменение прибыли по финансовой деятельности	ОР ₁	УС ₁	Птек.д. ₁	Пинв.д. ₁	Пфин.д. ₁	АК ₀	Ра _{кор(1-ус)птек.д.пинв.д.пфин.д.}	Ра _{кфин.д.} – Ра _{кпинв.д.} = ΔРа _{кфин.д.}
6. Изменение авансированного капитала	ОР ₁	УС ₁	Попер ₁	Пвпер ₁	Пфин.д. ₁	АК ₁	Ра _{к1}	Ра _{к1} – Ра _{кпинв.д.} = ΔРа _{как}
Суммарное действие факторов	–	–	–	–	–	–	–	ΣΔРа _к = Ра _{к1} – Ра _{к0}

2. Модель, полученная методом дополнительных множителей (модель Дюпона) по формуле (11.2) и представленная в табл. 11.2:

$$R_{ак} = \frac{Выр(ОР) \cdot СК \cdot АК}{Выр(ОР) \cdot Пно \cdot СК} = \frac{Пно}{Выр(ОР)} \cdot \frac{Выр(ОР)}{СК} \cdot \frac{СК}{АК} = R_{пр} \cdot ОБск \cdot Ка, \quad (11.2)$$

где $R_{ак}$ – рентабельность авансированного капитала;

$Пно$ – налогооблагаемая прибыль, тыс. руб.;

$Выр(ОР)$ – выручка от реализации строительного-монтажных работ, тыс. руб.;

$СК$ – стоимость собственного капитала, тыс. руб.;

$АК$ – сумма авансированного капитала, тыс. руб.;

$R_{пр}$ – рентабельность продаж;

$ОБск$ – оборачиваемость собственного капитала, количество оборотов;

$Ка$ – коэффициент автономии.

Таблица 11.2

Факторный анализ рентабельности авансированного капитала методом дополнительных множителей (модель Дюпона)

Факторы/аргументы	$R_{пр}$	$ОБск$	$Ка$	$R_{ак_i}$	$\Delta R_{ак_i}$
0. Базовая строка	$R_{пр_0}$	$ОБск_0$	$Ка_0$	$R_{ак_0}$	–
1. Изменение рентабельности продаж	$R_{пр_1}$	$ОБск_0$	$Ка_0$	$R_{ак_{рпр}}$	$R_{ак_{рпр}} - R_{ак_0} = \Delta R_{ак_{рпр}}$
2. Изменение оборачиваемости собственного капитала	$R_{пр_1}$	$ОБск_1$	$Ка_0$	$R_{ак_{рпробск}}$	$R_{ак_{рпробск}} - R_{ак_{рпр}} = \Delta R_{ак_{рпробск}}$
3. Изменение коэффициента концентрации собственного капитала	$R_{пр_1}$	$ОБск_1$	$Ка_1$	$R_{ак_1}$	$R_{ак_1} - R_{ак_{рпробск}} = \Delta R_{ак_{ак}}$
Суммарное действие факторов	–	–	–	–	$\sum \Delta R_{ак_i} = R_{ак_1} - R_{ак_0}$

Приведенная модель позволяет распределить ответственность за полученный результат, обобщить различные стороны производственно-экономического процесса, обобщить все виды финансовой от-

четности. Так, коэффициент концентрации собственного капитала (автономии) показывает степень независимости предприятия от внешних кредиторов; оборачиваемость собственного капитала условно показывает, сколько раз за год собственный капитал дает отдачу; рентабельность продаж обобщает результаты производственно-хозяйственной деятельности. Факторный анализ формулы Дюпона позволяет определить «акценты» в управлении капиталом фирмы.

Каждая составляющая формулы Дюпона, рассмотренная в контексте факторного анализа, представляет собой характеристику определенной управленческой стратегии:

1. Борьба за рентабельность продаж. Может быть реализована как попытка максимизации цены реализованного объема (так называемая «стратегия молодых рынков»), так и стремление в рамках принятой цены на рынке минимизировать затраты.

Стратегии, безусловно, не равноценны, хотя обе могут давать результат. Первый путь реализации в основном применим к новой продукции, виду услуг и, как правило, дает краткосрочный результат. Второй путь дает долгосрочный результат, однако при этом необходимы значительные усилия, в противном случае снижение затрат приведет к снижению качества работ и продукции.

2. Стратегия оптимального вложения средств (максимальной деловой активности), то есть вложенные средства должны позволять получать максимум выручки на единицу вложений. Эта стратегия инновационных вложений, делового риска, и она должна поддерживать первую стратегию.

3. Стратегия поиска оптимальной структуры источников капитала (сочетания «свое-чужое»). С одной стороны, минимизация привлеченного капитала ведет к снижению платы за него; но с другой стороны, если собственник ищет максимум прибыльности своего капитала, он не должен пренебрегать дешевым чужим капиталом. Но чужой капитал, в свою очередь, порождает «платный риск».

Все три составляющие при всех внутренних сложностях (разработка и предложение новых видов услуг, проектов, работ либо борьба за снижение уровня затрат, чреватая потерей качества продукции; вложение средств в технологии и оснастку при вероятностном росте объемов работ и, наконец, наращивание собственного финансового потенциала при одновременном учете ставок привлечения средств – многофакторная оптимизация) осложняются дополнительными «го-

ризонральными» связями в модели Дюпона: техническое переоснащение ставит под удар рентабельность продаж, привлечение чужих средств, кроме самой платы, вызовет рост не только внешнего финансового, но и операционного рисков. То есть борьба за рентабельность капитала, и собственного, в частности, – сложнейшая оптимизационная задача. Кроме того, прямые факторные следствия формулы Дюпона: весьма внимательно оцениваться, так как положительные математические изменения могут обернуться стратегическим проигрышем (например, деловая активность выросла за счет особенностей учетной политики, то есть задержки переоценки капитала; коэффициент автономии вырос, но на фоне резкого падения добавленного капитала или при наличии высокого значения эффекта финансового рычага).

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования: постановление Совета Министров Республики Беларусь, 12.12.2011, № 1672.
2. О внесении изменений и дополнения в постановление Совета Министров Республики Беларусь, 12.12. 2011, № 1672: постановление Совета Министров Республики Беларусь, 22.01.2016, № 48.
3. О порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования: инструкция, 27.12.2011, № 140/206.
4. Об установлении форм бухгалтерской отчетности: постановление Министерства финансов Республики Беларусь, 31.10.2011, № 111.
5. Савицкая, Г. В. Экономический анализ: учебник / Г. В. Савицкая. – 13-е изд. – М.: Новое знание, 2009. – 679 с.
6. Баканов, М. И. Теория анализа хозяйственной деятельности / М. И. Баканов, А. Д. Шеремет. – М., 2007. – 610 с.
7. Ковалев, В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В. В. Ковалев. – М., 2009. – 560 с.
8. Теория анализа хозяйственной деятельности / под ред. проф. В. В. Осоловского. – Минск, 2008. – 318 с.
9. Ван Хорн, Дж. К. Основы финансового управления / Дж. К. Ван Хорн, Дж. М. Вахович мл. – М., 2008. – 780 с.
10. Бригхем, Юджин Ф. Финансовый менеджмент / Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард. – СПб., 2009. – 651 с.
11. Ковалёв, В. В. Анализ хозяйственной деятельности / В. В. Ковалёв, О. С. Волкова. – М., 2007. – 340 с.
12. Литвин, Б. М. Анализ эффективности хозяйственной деятельности подрядных строительных организаций / Б. М. Литвин. – М., 2006. – 320 с.
13. Прыкин, Б. В. Экономический анализ предприятия / Б. В. Прыкин. – М., 2006. – 360 с.
14. Международные стандарты финансовой отчетности. – М., 2000.
15. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – М., 2008. – 186 с.
16. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: учебник / В. И. Стражев [и др.]; под общ. ред. В. И. Стражева. – Минск: Высш. школа, 2009. – 527 с.

17. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник / под ред. проф. В. Я. Позднякова. – М.: Инфра – М, 2009. – 617 с.

18. Пласкова, Н. С. Экономический анализ: учебник / Н. С. Пласкова. – 3-е изд. – М.: ЭСКМО. 2010. – 704 с.

19. Шеремет, А. Д. Анализ и диагностика финансовой хозяйственной деятельности предприятия: учебник / А. Д. Шеремет. – М.: Инфра – М, 2010. – 367 с.

20. Баканов, М. И. Теория экономического анализа: учебник / М. И. Баканов, М. В. Мельник, А. Д. Шеремет; под ред. М. И. Баканова. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 536 с.

21. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / под общ. ред. Л. Л. Ермолович. – Минск: Современная школа, 2010. – 800 с.

22. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / под ред. М. А. Вахрушиной. – М.: Вузовский учебник, 2010. – 463 с.

23. Савицкая, Г. В. Теория анализа хозяйственной деятельности: учебное пособие / Г. В. Савицкая. – 4-е изд. – М.: Инфра – М, 2015. – 303 с.

24. Экономический анализ: Основы теории. Комплексный анализ хозяйственной деятельности организации: учебник / под ред. Н. В. Войтоловского [и др.]. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт. 2010. – 507 с.

25. Экономический анализ: ситуации, тесты, примеры, задачи, выбор оптимальных решений, финансовое прогнозирование: учебное пособие / под ред. М. И. Баканова, А. Д. Шеремета. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 656 с.

26. Ван Хорн, Дж. К. Основы управления финансами: пер с англ. / Дж. К. Ван Хорн; гл. ред. серии Я. В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 800 с.

27. Друри, К. Введение в управленческий и производственный учет: пер с англ. / К. Друри; под ред. С. А. Таболиной. – М.: Аудит ЮНИТИ, 2008. – 560 с.

28. Хелферт, Э. Техника финансового анализа: пер с англ. / Э. Хелферт; под ред. Л. П. Белых. – М.: Аудит ЮНИТИ, 2010. – 663 с.

29. Анализ хозяйственной деятельности предприятий и организаций: учебное пособие / Д. А. Панков, Е. А. Головкова [и др.]; под общ. ред. Д.А. Панкова. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Новое знание, 2009. – 640 с.

30. Адаменкова С. И. Анализ производственно-финансовой деятельности предприятия / С. И. Адаменкова, О. С. Евменчик. – Минск: Регистр, 2015. – 384 с.

Учебное издание

ВОДОНОСОВА Татьяна Николаевна

**АНАЛИЗ ПРОИЗВОДСТВЕННО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Пособие

для студентов специальности

1-27 01 01 «Экономика и организация производства»,

направления специальности 1-27 01 01-17

«Экономика и организация производства (строительство)»

Редактор *Е. С. Кочерго*

Компьютерная верстка *Н. А. Школьниковой*

Подписано в печать 20.11.2019. Формат 60×84 ¹/₁₆. Бумага офсетная. Ризография.

Усл. печ. л. 3,72. Уч.-изд. л. 2,91. Тираж 100. Заказ 886.

Издатель и полиграфическое исполнение: Белорусский национальный технический университет.

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя, распространителя
печатных изданий № 1/173 от 12.02.2014. Пр. Независимости, 65. 220013, г. Минск.