

Тема 2. Финансовый учет, анализ и планирование

1. Информационная база финансового менеджмента

Эффективность финансового менеджмента на предприятии в значительной мере определяется используемой информационной базой и зависит от нее. В состав, ее по нашему мнению, следует включать информацию о **макро-, микросреде**, а также о **внутренней среде** предприятия.

Формирование системы информативных показателей финансового менеджмента для конкретного предприятия связано с его отраслевыми особенностями, организационно-правовой формой, объемом, степенью диверсификации хозяйственной деятельности и другими условиями. Поэтому вся совокупность показателей, включаемых в информационную базу финансового менеджмента, может быть сгруппирована по видам источников информации и требует процедурного уточнения по каждой группе применительно к практической деятельности конкретного предприятия.

• К **первой группе** относятся **показатели, характеризующие общезкономическое развитие страны и региона (территории)**. Система информативных показателей этой группы служит для прогнозирования условий макросреды предприятия при принятии стратегических решений в области финансовой деятельности,

К этой группе относятся следующие показатели:

- . объем доходов государственного бюджета;
- . объем расходов государственного бюджета;
- . объем размера бюджетного дефицита;
- . объем эмиссии денег;
- . денежные доходы населения;
- . вклады населения в банках;
- . индекс инфляции;
- . учетная ставка ЦБ России.

Формирование показателей этой группы основывается на публикации данных государственной статистики.

• Ко **второй группе** относятся основные информативные **показатели, характеризующие отраслевую принадлежность предприятия**.

К этой группе относятся следующие показатели:

- . индекс цен на продукцию;
- . ставка налогообложения прибыли по основной деятельности;
- . общая стоимость активов, в том числе оборотных;
- . общая сумма используемого капитала, в том числе собственного;
- . объем произведенной (реализованной) продукции и др.

К данной группе целесообразно отнести показатели, характеризующие микросреду предприятия (см. тему 1)

Источником формирования показателей этой группы служат публикации отчетных материалов в прессе, соответствующие рейтинги, платные бизнес-справки, предоставляемые на рынке информационных услуг.

• К третьей группе относятся *показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка.*

- . К этой группе относятся следующие показатели:
- . виды основных котируемых фондовых инструментов (акции, облигации и т.д.), обращающихся на биржевом и внебиржевом фондовом рынке;
- . котируемые цены спроса и предложения основных видов фондовых инструментов;
- . цены и объемы сделок по основным видам фондовых инструментов;
- . сводный индекс динамики цен на фондовом рынке;
- . депозитные и кредитные ставки коммерческих банков;
- . официальные курсы отдельных валют;
- . курсы покупки-продажи отдельных валют на межбанковской валютной бирже и в коммерческих банках и т.д.

Источником формирования системы показателей этой группы при необходимости ежедневного использования служат публикации коммерческих изданий, представленных на соответствующих электронных источниках или получаемых по технологиям сетевых каналов связи.

• К четвертой группе относятся *показатели, формируемые из внутренних источников информации предприятия по данным управленческого и финансового учета.*

Система показателей данной группы составляет информационный базис финансового менеджмента, и предложена к рассмотрению ниже.

Основные показатели, отражающие финансовое положение предприятия, представлены в балансе (форма № 1). Баланс характеризует финансовое положение предприятия на определенную дату и отражает ресурсы предприятия в единой денежной оценке по их составу и направлениям использования, с одной стороны (актив), и по источникам их финансирования — с другой (пассив).

Актив баланса состоит из 2-х разделов: внеоборотные и оборотные активы.

«Внеоборотные активы» включают в себя: **нематериальные активы** (патенты, товарные знаки, торговые марки, авторские права, лицензии, затраты на научно-исследовательские и опытно-конструктивные разработки и т.д.); **основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения и прочие внеоборотные активы.**

«Оборотные активы» состоят из **запасов, НДС по приобретенным ценностям, дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются через 12 и более чем через 12 месяцев, краткосрочных финансовых вложений и денежных средств.**

Пассив баланса состоит из 3-х разделов: **капитал и резервы, долгосрочные и краткосрочные обязательства.**

В состав раздела **«Капитал и резервы»** входят: **уставный, добавочный и резервный капитал, фонд социальной сферы, целевые финансирования и поступления, нераспределенная прибыль прошлых лет и отчетного года, непокрытый убыток прошлых лет и отчетного года.**

Раздел **«Долгосрочные обязательства»** состоит из займов и кредитов сроком погашения более 12 месяцев и прочих долгосрочных обязательств.

Третий раздел **«Краткосрочные обязательства»** состоит из: **займов и кредитов, кредиторской задолженности учреждениям по выплате доходов будущих периодов, резерв предстоящих расходов и прочих краткосрочных обязательств.**

Важное значение для финансового менеджмента имеет и информация в форме 2 **«Отчет о прибылях и убытках»**, который включает в себя 4 раздела.

В первом разделе **«Доходы и расходы по обычным видам деятельности»** отражены: **выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей); себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг; валовая прибыль, коммерческие и управленческие расходы.**

Во второй раздел **«Операционные доходы и расходы»** включены: **проценты к получению и к уплате, доходы от участия в других организациях, прочие операционные доходы и расходы.**

Третий раздел **«Внереализационные доходы и расходы»** состоит из: **внереализационных доходов и расходов, прибыли (убытков) до налогообложения, налога на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи, прибыль (убыток) от обычной деятельности.**

Четвертый раздел **«Чрезвычайные доходы и расходы»** объединяет: **чрезвычайные доходы и расходы, чистую прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода).**

Значительный интерес для финансового менеджера представляет форма No 4 **«Отчет о движении денежных средств»**, который включает: **остаток денежных средств на начало года, поступление денежных средств, расходование и остаток денежных средств.** Показатели учета и отчетности, содержащиеся в формах 1, 2, 4 составляют необходимый минимум информации для анализа финансовой деятельности.

В качестве дополнительного источника информации, главным образом для проведения углубленного анализа, могут быть использованы:

учредительные документы предприятия (организации);
действующие контракты и договоры;
документы по учетной политике;

статистическая отчетность форма номер П-2 «Сведения об инвестициях», форма номер П-3 «Сведения о финансовом состоянии организации», форма номер П-4 «Сведения о численности,

заработной плате и движении работников», форма номер 5-3 (краткая) «Отчет о затратах на производстве и реализации продукции (работ, услуг) организации», форма номер 11 «Сведения о наличии и движении основных фондов (средств) и других нефинансовых активов».

2. Сущность, принципы, формы и системы анализа.

Важной составной частью управления финансовой деятельностью предприятия являются системы и методы его анализа. **Финансовый анализ представляет собой процесс исследования финансового состояния и основных результатов финансовой деятельности предприятия с целью выявления резервов повышения его рыночной стоимости и обеспечения эффективного развития.**

Процесс исследования в экономической литературе именуется анализом. Этот термин происходит от греческого слова «analysis», что в переводе означает «разделяю», «расчленяю», то есть мысленное расчленение изучаемого явления на составные части и исследование каждой из этих частей в отдельности. Такое расчленение позволяет изучить и ранжировать все элементы исследуемого предмета по степени значимости, с учетом их взаимосвязей и влияния на экономическое явление (систему) в целом. Анализ является основой принятия эффективных управленческих решений и успешного функционирования всех элементов финансовой системы от макро до микро уровня*.

После проведения анализа появляется необходимость объединения расчлененных элементов изучаемого экономического явления (процесса), отдельных понятий, абстракций, суждений (синтез). Диалектический тандем «анализ – синтез» составляет основу всякого научного исследования.

Прежде чем приступить к рассмотрению сущности анализа следует отметить, что в экономической теории анализ относят к общенаучным методам наряду с методами научной абстракции, индукции, дедукции, логическим, историческим, аналогией, синтезом и так далее.

Для упрощения понимания теоретических аспектов анализа как метода научных исследований следует сформулировать понятийный аппарат и рассмотреть взаимодействие частей структурно - логической схемы (рис. 1).

Методология анализа – это наука о методах изучения экономических явлений и процессов. Кроме перечисленных выше общенаучных методов существуют еще и частные (специфические) методы исследования: метод (прием) функционального

* Однако это вовсе не означает, что анализ следует относить к общественным наукам, как это предлагает Ковалёва А.М. [12 с. 239].



Рис. 1 Методология, методика, метод, способы и приемы анализа.

(корреляционного) анализа, графический метод, метод (прием) предельного анализа, экономико-математический метод (моделирование), метод экономического эксперимента и так далее. В экономическом анализе перечисленные методы имеют различную степень использования (употребления).

Следующим элементом вышеприведенной схемы является **методика анализа (исследований)** – представляет определенным образом упорядоченную систему, состоящую из целей, задач, базы данных, набора методов, приемов, способов, системы показателей и алгоритмов их расчета и так далее.

Метод анализа. Слово «methodos» греческого происхождения и означает путь, к какой либо истине. Методом экономического анализа является расчленение на составные элементы экономических процессов и явлений с целью их детального изучения, на основе применения диалектического подхода.

К основным принципам диалектики на которых базируется экономический анализ Баканов М.И. и Шеремет А.Д. [1] совершенно справедливо, на мой взгляд, относят:

познание экономических явлений в движении, в определенных связях и взаимосвязях;

в причинно-следственной соподчиненности, в координационной и субкоординационной определенности;

в проявлении необходимости и случайности в единстве и борьбе противоположностей;

в переходе количества в качество и качества в новое количество;

в отрицании отрицания.

К **приемам и способам анализа** относятся: абсолютные, относительные и средние величины (средняя арифметическая, средневзвешенная, средняя хронологическая, мода, медиана и так далее), показатели динамики (темпы роста, темпы прироста, абсолютное значение одного процента и так далее), прием сравнения и группировок прием цепных подстановок, индексы, исчисление процентов (структурный прием анализа).

По нашему мнению, формирование структурно-логической схемы анализа и формирование понятийного аппарата позволит студентам

понять субординацию используемых терминов и не допускать ими смешения методов, приемов и способов, чем грешат многие авторы публикаций по теме экономический и финансовый анализ за исключением учебников под редакцией Гиляровской Л.Т. [16], Баканова М.И., Шеремета А.Д. [1] и Савицкой Г.В. [9].

В экономической и финансовой литературе последних лет достаточно много внимания уделяется экономическому анализу. Существуют как его сторонники, так и противники. Основным аргументом сторонников экономического анализа является то, что он выявляет симптомы проблем, позволяет оценить сильные и слабые стороны фирмы, а так же то, что многие тенденции, выявленные в результате анализа являются устойчивыми, а цифры часто оказываются более определенными, чем слова. Необходимость экономического анализа в процессе принятия управленческих решений никогда, по авторитетному мнению Баканова М.И., Шеремета А.Д. не вызвала сомнений (1 с. 15). К своим доводам противники анализа относят следующее:

1. Из прошлого опыта часто оказывается невозможным составить проекцию на будущее;
2. Анализируемые данные подвергаются субъективной интерпретации;
3. Быстрые изменения в технологии, рынках и экономике часто делают текущую информацию бесполезной;
4. Анализ всегда отражает прошлое [8 с. 275].

Обобщая приведенные выше доводы, по нашему мнению, следует все их принять к сведению и признать следующее: во-первых, анализ является необходимым элементом принятия управленческих решений, так он позволяет вскрыть причины негативных тенденций, закономерностей и своевременно их устранить; во-вторых, экономический анализ должен не только констатировать прошлое, например, увеличилось или уменьшилось, но и выполнять прогнозную функцию (например, прогноз изменений конъюнктуры финансового рынка); в-третьих, в целях уменьшения субъективной интерпретации аналитических данных необходимо использовать единые алгоритмы расчета показателей и сравнивать их с данными предыдущих периодов, среднеотраслевыми и оптимальными значениями, а также, где это возможно, с нормативными и плановыми показателями.

Важным моментом в теории анализа являются его принципы (принцип – это совокупность руководящих идей и правил от которых не отступают). Этому вопросу уделено должное внимание в работах Ковалева В.В., Гиляровской Л.Т. и других.

По нашему мнению, основными принципами любого вида анализа являются:

1. Разработка научно-обоснованной программы и методики исследований;
2. Органическая взаимосвязь информационного, аналитического и управленческого блоков, а, именно, объем привлекаемой информации и аналитической работы должен определяться возможными вариантами принятия управленческих решений;
3. Затраты труда аналитиков при выполнении анализа должны быть значительно меньше эффекта от его реализации в процессе принятия управленческих решений;
4. Использование необходимой и достаточной системы показателей и выделение среди них критериальных (основных);
5. «Наступательный» характер анализа должен осуществляться от общего к частному и обратно и быть направлен на выявление основных тенденций и закономерностей;
6. Выявление причинно-следственных связей и измерение степени тесноты взаимосвязи и взаимозависимости между показателями с целью ранжирования факторов;

Алгоритмы расчета показателей должны быть едины при анализе деятельности центров ответственности предприятий, отраслей экономики и приводиться в приложениях к анализу.

По целям осуществления финансовый анализ подразделяется на различные формы в зависимости от следующих признаков.

1. **По организации проведения** выделяют внутренний и внешний финансовый анализ предприятия.

Внутренний финансовый анализ проводится финансовыми менеджерами предприятия и его владельцами.

Внешний финансовый анализ осуществляют работники налоговых органов, аудиторских фирм, коммерческих банков, страховых компаний.

2. **По объему аналитического исследования** выделяют полный и тематический финансовый анализ.

Полный финансовый анализ проводится с целью изучения всех аспектов финансовой деятельности и всех характеристик финансового состояния предприятия в комплексе.

Тематический финансовый анализ ограничивается изучением отдельных сторон финансовой деятельности.

3. **По глубине аналитического исследования** выделяют следующие его виды:

Экспресс-анализ. Он проводится на основе стандартных алгоритмов расчета основных аналитических показателей финансовой деятельности предприятия.

Фундаментальный анализ. Он включает факторное исследование показателей финансовой деятельности предприятия.

4. По объекту финансового анализа выделяют следующие его виды:

Анализ финансовой деятельности предприятия в целом.

Анализ финансовой деятельности отдельных «центров ответственности» (структурных подразделений) предприятия.

Анализ отдельных финансовых операций предприятия (краткосрочные или долгосрочные инвестиции).

5. По периоду проведения выделяют предварительный, текущий и последующий финансовый анализ.

Предварительный финансовый анализ связан с изучением условий осуществления финансовой деятельности в целом или осуществления отдельных финансовых операций

Текущий (или оперативный) финансовый анализ проводится в контрольных целях в процессе реализации отдельных финансовых планов или осуществления отдельных финансовых операций для оперативного воздействия на ход финансовой деятельности

Последующий (или ретроспективный) финансовый анализ осуществляется предприятием за отчетный период (месяц, квартал, год). Он позволяет глубже и полнее проанализировать финансовое состояние и результаты финансовой деятельности предприятия в сравнении с предварительным и текущим анализом, так как базируется на завершенных отчетных материалах статистического и бухгалтерского учета.

Любая из перечисленных форм финансового анализа осуществляется по следующим основным этапам:

отбор и подготовка к аналитическому исследованию необходимой информации;

ее аналитическая обработка;

интерпретация полученной информации;

подготовка выводов и рекомендаций по результатам проведенного анализа.

В теории финансового менеджмента в зависимости от используемых методов различают следующие основные **системы финансового анализа**, проводимого на предприятии: **анализ коэффициентов и интегральный (факторный) анализ**.

Анализ финансовых коэффициентов (R-анализ) базируется на расчете соотношения различных абсолютных показателей финансовой деятельности предприятия между собой. В процессе использования этой системы анализа определяются различные относительные показатели, характеризующие отдельные результаты финансовой деятельности и уровень финансового состояния предприятия. Анализ финансовых коэффициентов (Ratio Analysis). Данные коэффициенты ввел в оборот Дж. Хорриган. Причинами их появления являются следующие:

1. В результате концентрации капитала происходило отделение собственников (права владения) от вопросов оперативного управления (право пользования и право частичного распоряжения). Такое положение вызвало у собственников необходимость разработки системы

аналитических показателей контроля за рентабельностью данного предприятия, управляемого наемным менеджером и дополнительного стимулирования качества работы последних (концепция «агентских» отношений).

2. Усиление взаимосвязи и взаимозависимости субъектов хозяйствования друг с другом, а также с финансовыми институтами (банки, страховые компании, инвестиционные фонды и так далее) вызвало настоятельную необходимость разработки системы показателей для оценки кредитоспособности компании.

Эти показатели можно считать основными и они получили достаточно широкое распространение. Начиная с семидесятых годов девятнадцатого века коммерческие банки стали требовать от своих клиентов финансовой отчетности для оценки кредитоспособности последних. Перечень показателей постоянно расширялся, создавались их системы, которые находили свое применение не только для цели внешнего, но и внутреннего анализа.

В России анализ финансовых коэффициентов начал распространяться сравнительно недавно с начала девяностых годов прошлого века. К основным проблемам связанных с употреблением финансовых коэффициентов в Российской Федерации следует отнести:

1. Показатели не адаптированные к нашим условиям.
2. Отсутствие их четкой систематизации.

Беспомощность и бессмысленность показателей связана с отсутствием достаточного количества информационных агентств, которые располагая большой аналитической базой делают показатели сравнимыми.

3. Система показателей и факторные модели финансового анализа.

В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие группы аналитических финансовых коэффициентов: оценки финансовой устойчивости предприятия; оценки платежеспособности (ликвидности) предприятия; коэффициенты оценки оборачиваемости активов; оценки оборачиваемости капитала; оценки рентабельности и другие.

1. **Коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия** позволяют выявить уровень финансового риска, связанного со структурой источников формирования капитала предприятия, а соответственно и степень его финансовой стабильности в процессе предстоящего развития. Такой оценки используются следующие показатели:

а) **коэффициент автономии (КА).**

$$КА = \frac{СК}{К}; \quad КА = \frac{ЧА}{А},$$

где **СК** — сумма собственного капитала предприятия на определенную дату;

ЧА — стоимость чистых активов предприятия на определенную дату;

К — общая сумма капитала предприятия на определенную дату;

А — общая стоимость всех активов предприятия на определенную дату;

б) коэффициент финансирования (КФ):

$$КФ = \frac{ЗК}{СК},$$

где **ЗК** — сумма привлеченного предприятием заемного капитала (средняя или на определенную дату); **СК** — сумма собственного капитала предприятия (средняя или на определенную дату);

в) коэффициент задолженности (КЗ):

$$КЗ = \frac{ЗК}{К},$$

где **ЗК** — сумма привлеченного предприятием заемного капитала (средняя или на определенную дату);

К — общая сумма капитала предприятия (средняя или на определенную дату);

г) коэффициент текущей задолженности (КТЗ):

$$КТЗ = \frac{ЗК_k}{К},$$

где **ЗК_к** — сумма привлеченного предприятием краткосрочного заемного капитала (средняя или на определенную дату);

К — общая сумма капитала предприятия (средняя или на определенную дату);

д) коэффициент долгосрочной финансовой независимости (КДН):

$$КДН = \frac{СК + ЗК_k}{А},$$

где **СК** — сумма собственного капитала предприятия (средняя или на определенную дату);

ЗК_к — сумма заемного капитала, привлеченного предприятием на долгосрочной основе (на период более одного года);

А — общая стоимость всех активов предприятия (средняя или на определенную дату);

е) коэффициент маневренности собственного капитала (КМ_{ск}):

$$КМ_{ск} = \frac{СОА}{СК},$$

где **СОА** — сумма собственных оборотных активов (или собственного оборотного капитала);

СК — общая сумма собственного капитала предприятия;

ж) коэффициент маневренности собственного и долгосрочного заемного капитала (КМсд):

$$KM_{сд} = \frac{OA_{сд}}{СК + ЗК_{д}},$$

где $OA_{сд}$ — сумма собственного и долгосрочного заемного капитала, направленного на финансирование оборотных активов предприятия (средняя или на определенную дату);

$СК$ — сумма собственного капитала предприятия (средняя или на определенную дату);

$ЗК_{д}$ — сумма заемного капитала, привлеченного предприятием на долгосрочной основе (на период более одного года).

2. **Коэффициенты оценки платежеспособности (ликвидности)** характеризуют возможность предприятия своевременно рассчитываться по своим текущим финансовым обязательствам за счет оборотных активов различного уровня ликвидности.

Для проведения оценки платежеспособности (ликвидности) используются следующие основные показатели:

а) **коэффициент абсолютной платежеспособности или «кислотный тест» (КАП):**

$$КАП = \frac{ДА + КФИ}{ОБ_{к}},$$

где $ДА$ — сумма денежных активов предприятия на определенную дату; $КФИ$ — сумма краткосрочных финансовых инвестиций

предприятия на определенную дату; $ОБ_{к}$ — сумма всех текущих финансовых обязательств предприятия на определенную дату;

б) **коэффициент промежуточной платежеспособности (КПП):**

$$КПП = \frac{ДА + КФИ + ДЗ}{ОБ_{к}},$$

где $ДА$ — сумма денежных активов предприятия (средняя или на определенную дату); $КФИ$ — сумма краткосрочных финансовых инвестиций

(средняя или на определенную дату); $ДЗ$ — сумма дебиторской задолженности всех видов (средняя или на определенную дату); $ОБ_{к}$ — сумма всех текущих финансовых обязательств предприятия (средняя или на определенную дату).

в) **коэффициент текущей платежеспособности (КТП):**

$$КТП = \frac{ОА}{ТФО},$$

где $ОА$ — сумма всех оборотных активов предприятия (средняя или на определенную дату); $ТФО$ — сумма всех текущих финансовых обязательств предприятия (средняя или на определенную дату);

г) **общий коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности (КДК₀):**

$$КДК_0 = \frac{ДЗ_0}{КЗ_0},$$

где $ДЗ_0$ — общая сумма текущей дебиторской задолженности предприятия всех видов (средняя или на определенную дату);

$КЗ_0$ — общая сумма кредиторской задолженности предприятия всех видов (средняя или на определенную дату).

д) **коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности по коммерческим операциям ($КДК_K$):**

$$КДК_K = \frac{ДЗ_n}{КЗ_n},$$

где $ДЗ_n$ — сумма текущей дебиторской задолженности предприятия за продукцию (товары, работы, услуги), рассчитанная как средняя или на определенную дату;

$КЗ_n$ — сумма кредиторской задолженности предприятия за продукцию (товары, услуги, работы), рассчитанная как средняя или на определенную дату.

3. **Коэффициенты оценки оборачиваемости активов ($КО_a$):**

$$КО_a = \frac{ОР}{\bar{A}},$$

где $ОР$ — общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

\bar{A} — средняя стоимость всех используемых активов предприятия в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая);

б) **коэффициент оборачиваемости оборотных активов предприятия ($КО_{oa}$):**

$$КО_{oa} = \frac{ОР}{\overline{OA}},$$

где $ОР$ — общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

\overline{OA} — средняя стоимость оборотных активов в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая);

в) **период оборота всех используемых активов в днях ($ПО_a$):**

$$ПО_a = \frac{\bar{A}}{ОР_0}; \quad ПО_a = \frac{Д}{КО_a},$$

где \bar{A} — средняя стоимость всех используемых активов предприятия в рассматриваемом периоде;

$ОР_0$ — однодневный объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

$Д$ — число дней в рассматриваемом периоде;

$КО_a$ — коэффициент оборачиваемости всех используемых активов в рассматриваемом периоде;

г) **период оборота оборотных активов в днях ($ПО_{oa}$):**

$$ПО_{oa} = \frac{\overline{OA}}{ОР_0}; \quad ПО_{oa} = \frac{Д}{КО_{oa}},$$

где \overline{OA} — средняя стоимость оборотных активов в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая); $ОР_0$ — однодневный объем реализации продукции в рассматриваемом периоде; $Д$ — число дней в

рассматриваемом периоде; $КО_{oa}$ — коэффициент оборачиваемости оборотных активов в рассматриваемом периоде;

д) **период оборота внеоборотных активов в годах ($ПО_{ва}$):**

$$ПО_{ва} = \frac{1}{ОР_r : \overline{ВА}}; \quad ПО_{ва} = \frac{100}{H_a},$$

где $ОР_r$ — годовой объем реализации продукции;

$\overline{ВА}$ — среднегодовая стоимость внеоборотных активов (рассчитанная как средняя хронологическая); H_a — средняя норма амортизационных отчислений.

4. **Коэффициенты оценки оборачиваемости капитала** характеризуют насколько быстро капитал в целом и отдельные его элементы оборачиваются в процессе хозяйственной деятельности. Для оценки оборачиваемости капитала используются следующие показатели:

а) **коэффициент оборачиваемости всего используемого капитала ($КО_k$):**

$$КО_k = \frac{ОР}{\overline{K}},$$

где $ОР$ — общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

\overline{K} — средняя сумма всего используемого капитала предприятия в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая);

б) **коэффициент оборачиваемости собственного капитала** в рассматриваемом периоде ($КО_{ск}$):

$$КО_{ск} = \frac{ОР}{\overline{СК}},$$

где $ОР$ — общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

$\overline{СК}$ — средняя сумма собственного капитала предприятия в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая);

в) **коэффициент оборачиваемости привлеченного заемного капитала** в рассматриваемом периоде ($КО_{зк}$):

$$КО_{зк} = \frac{ОР}{\overline{ЗК}},$$

где $ОР$ — общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

$\overline{ЗК}$ — средняя сумма привлеченного заемного капитала в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая);

г) **коэффициент оборачиваемости привлеченного финансового кредита** в рассматриваемом периоде ($КО_{фк}$):

$$КО_{фк} = \frac{ОР}{\overline{ФК}},$$

где $ОР$ — общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

$\overline{ФК}$ — средняя сумма привлеченного финансового (банковского) кредита в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая);

д) **коэффициент оборачиваемости привлеченного товарного (коммерческого) кредита** в рассматриваемом периоде ($КО_{тк}$):

$$KO_{TK} = \frac{OP}{TK},$$

где OP —общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

\overline{TK} — средняя сумма привлеченного товарного (коммерческого) кредита в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая);

е) **период оборота всего используемого капитала предприятия в днях ($ПО_K$):**

$$ПО_K = \frac{\overline{K}}{OP_0}; \quad ПО_K = \frac{D}{KO_K},$$

где \overline{K} — средняя сумма всего используемого капитала предприятия в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая);

OP_0 — однодневный объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

D — число дней в рассматриваемом периоде;

KO_K — коэффициент оборачиваемости всего используемого капитала в рассматриваемом периоде.

ж) **период оборота собственного капитала в днях ($ПО_{СК}$):**

$$ПО_{СК} = \frac{\overline{СК}}{OP_0}; \quad ПО_{СК} = \frac{D}{KO_{СК}},$$

где $\overline{СК}$ — средняя сумма используемого капитала предприятия в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая);

OP_0 — однодневный объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

D — число дней в рассматриваемом периоде;

$KO_{СК}$ — коэффициент оборачиваемости собственного капитала в рассматриваемом периоде.

з) **период оборота привлеченного заемного капитала в днях ($ПО_{ЗК}$):**

$$ПО_{ЗК} = \frac{\overline{ЗК}}{OP_0}; \quad ПО_{ЗК} = \frac{D}{KO_{ЗК}},$$

где $\overline{ЗК}$ — средняя сумма привлеченного заемного капитала предприятия в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая);

OP_0 —однодневный объем реализации продукции в рассматриваемом периоде.

D —число дней в рассматриваемом периоде;

$KO_{ЗК}$ — коэффициент оборачиваемости привлеченного заемного капитала в рассматриваемом периоде.

и) **период оборота привлеченного финансового (банковского) кредита в днях ($ПО_{ФК}$):**

$$ПО_{ФК} = \frac{\overline{ФК}}{OP_0}; \quad ПО_{ФК} = \frac{D}{KO_{ФК}},$$

где $\overline{ФК}$ —средняя сумма привлеченного банковского кредита в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая); OP_0 —однодневный объем реализации продукции в рассматриваемом периоде; D —

число дней в рассматриваемом периоде; КОфк — коэффициент оборачиваемости привлеченного финансового (банковского) кредита в рассматриваемом периоде.

к) **период оборота привлеченного краткосрочного банковского кредита в днях (ПО_{кбк}):**

$$ПО_{кбк} = \frac{\overline{КБК}}{ОР_0},$$

где $\overline{КБК}$ — средняя сумма привлеченного краткосрочного банковского кредита в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая); $ОР_0$ — однодневный объем реализации продукции в рассматриваемом периоде.

л) **период оборота привлеченного товарного (коммерческого) кредита в днях (ПО_{тк}):**

$$ПО_{тк} = \frac{\overline{ТК}}{ОР_0},$$

где $\overline{ТК}$ — средняя сумма привлеченного товарного (коммерческого) кредита в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая); $ОР_0$ — однодневный объем реализации в рассматриваемом периоде;

м) **период оборота общей кредиторской задолженности предприятия в днях (ПО_{окз}):**

$$ПО_{окз} = \frac{\overline{ОКЗ}}{ОР_0},$$

где $\overline{ОКЗ}$ — средняя сумма кредиторской задолженности предприятия всех видов в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая);

$ОР_0$ — однодневный объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

н) **период оборота текущих обязательств предприятия по расчетам в днях (ПО_{тор}).**

$$ПО_{тор} = \frac{\overline{ТОР}}{ОР_0},$$

где $\overline{ТОР}$ — средняя сумма текущих обязательств по расчетам предприятия всех видов в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая);

$ОР_0$ — однодневный объем реализации продукции в рассматриваемом периоде.

5. Коэффициенты оценки рентабельности (прибыльности) характеризуют способность предприятия генерировать необходимую прибыль в процессе своей хозяйственной деятельности и определяют общую эффективность использования активов и вложенного капитала. Для проведения такой оценки используются следующие основные показатели:

а) **коэффициент рентабельности всех используемых активов или коэффициент экономической рентабельности (Ра).** Он характеризует уровень

чистой прибыли, генерируемой всеми активами предприятия, находящимися в его использовании по балансу. Расчет этого показателя осуществляется по формуле:

$$P_a = \frac{\text{ЧП}_0}{\bar{A}},$$

где ЧП_0 — общая сумма чистой прибыли предприятия, полученная от всех видов хозяйственной деятельности, в рассматриваемом периоде; \bar{A} — средняя стоимость всех используемых активов предприятия в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая).

б) **коэффициент рентабельности собственного капитала или коэффициент финансовой рентабельности ($P_{ск}$):**

$$P_{ск} = \frac{\text{ЧП}_0}{\bar{СК}},$$

где ЧП_0 — общая сумма чистой прибыли предприятия, полученная от всех видов хозяйственной деятельности в рассматриваемом периоде; $\bar{СК}$ — средняя сумма собственного капитала предприятия в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая).

в) **коэффициент рентабельности реализации продукции или коэффициент коммерческой рентабельности ($P_{рп}$):**

$$P_{рп} = \frac{\text{ЧП}_{рп}}{\text{ОР}},$$

где $\text{ЧП}_{рп}$ — сумма чистой прибыли, полученная от операционной деятельности предприятия, в рассматриваемом периоде;

ОР — общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

г) **коэффициент рентабельности текущих затрат ($P_{тз}$):**

$$P_{тз} = \frac{\text{ЧП}_{рп}}{\bar{И}},$$

где $\text{ЧП}_{рп}$ — сумма чистой прибыли, полученная от операционной (производственно-коммерческой) деятельности предприятия в рассматриваемом периоде;

$\bar{И}$ — сумма издержек производства (обращения) предприятия в рассматриваемом периоде.

д) **коэффициент рентабельности инвестиций ($P_{и}$):**

$$P_{и} = \frac{\text{ЧП}_{и}}{\bar{ИР}},$$

где $\text{ЧП}_{и}$ — сумма чистой прибыли, полученная от инвестиционной деятельности предприятия в рассматриваемом периоде;

$\bar{ИР}$ — сумма инвестиционных ресурсов предприятия, размещенных в объекты реального и финансового инвестирования.

V. Интегральный финансовый анализ позволяет получить наиболее углубленную (многофакторную) оценку условий формирования отдельных агрегированных финансовых показателей. В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие **системы интегрального финансового анализа**:

1. Система интегрального анализа эффективности использования активов предприятия. Эта система финансового анализа, разработанная фирмой «Дюпон» (США), В основе этой системы анализа лежит «Модель Дюпона» (разработанная фирмой «Дюпон», США), суть этой модели выражается следующими формулами:

$$P_A = P_{PP} \times KO_A$$

где P_A — коэффициент рентабельности используемых активов;

P_{PP} — коэффициент рентабельности реализации продукции;

KO_A — коэффициент оборачиваемости (количество оборотов) активов.

Для интегрального анализа эффективности использования собственного капитала предприятия может быть использована следующая трехфакторная Модель Дюпона:

$$P_{CK} = \frac{ЧП_0}{\overline{СК}} = \frac{ЧП_0}{P} \times \frac{P}{\overline{A}} \times \frac{\overline{A}}{\overline{СК}},$$

где P_{CK} — рентабельность собственного капитала;

$ЧП_0$ — сумма чистой прибыли в рассматриваемом периоде, полученная от всех видов хозяйственной деятельности;

$\overline{СК}$ — средняя сумма собственного капитала предприятия в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая);

\overline{A} — средняя сумма всех используемых активов предприятия в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая);

P — общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде.

2. Система СВОТ-анализа финансовой деятельности.

Основным содержанием СВОТ-анализа является исследование характера сильных и слабых сторон финансовой деятельности предприятия, а также позитивного или негативного влияния отдельных внешних (экзогенных) факторов.

Результаты СВОТ-анализа представляются обычно графически по комплексному исследованию влияния отдельных факторов на финансовую деятельность предприятия

3. Объектно-ориентированная система интегрального анализа формирования чистой прибыли предприятия. Концепция интегрированного объектно-ориентированного анализа, разработанная фирмой «Модернсофт» (США), базируется на использовании компьютерной технологии и специального пакета прикладных программ.

Основой этой концепции является представление модели формирования чистой прибыли (или другого результативного показателя финансовой деятельности) предприятия в виде совокупности взаимодействующих первичных финансовых блоков, моделирующих «классы» элементов, непосредственно формирующих сумму чистой прибыли. Пользователь сам определяет систему таких блоков и классов исходя из специфики финансовой деятельности предприятия, чтобы в соответствии с желаемой степенью детализации представить в модели все ключевые элементы формирования прибыли. После построения модели пользователь наполняет все блоки

количественными характеристиками в соответствии с отчетной информацией по предприятию. Систему блоков и классов можно расширить и углубить по мере изменения направлений деятельности предприятия и появления более подробной информации о процессе формирования прибыли.

4. Система портфельного анализа. Этот анализ основан на использовании «портфельной теории», в соответствии с которой уровень прибыльности портфеля фондовых инструментов рассматривается в одной связке с уровнем риска портфеля (система «прибыль—риск»). В соответствии с этой теорией можно за счет формирования «эффективного портфеля» (соответствующего подбора конкретных ценных бумаг) снизить уровень портфельного риска и соответственно повысить отношение уровня прибыльности к риску. Процесс анализа и подбора в портфель таких ценных бумаг и составляет основу использования этой системной теории.

4. Сущность и системы финансового планирования. Виды финансовых планов и их содержание

Основу механизма управления финансовой деятельностью предприятия составляет финансовое планирование. **Финансовое планирование представляет собой процесс разработки системы финансовых планов и плановых (нормативных) показателей по обеспечению развития предприятия необходимыми финансовыми ресурсами и повышению эффективности его финансовой деятельности в предстоящем периоде.**

Финансовое планирование на предприятии (или внутрифирменное финансовое планирование) позволяет:

наиболее полно отражать и наиболее эффективно обеспечивать осуществление всех форм финансовых отношений предприятия в процессе его предстоящего развития;

координировать усилия всех служб и подразделений предприятия, направленные на обеспечение эффективного его развития и повышение его рыночной стоимости;

трансформировать стратегические цели развития предприятия в систему конкретных плановых заданий, предусматриваемых к реализации в соответствующем плановом периоде;

создавать необходимую нормативную базу внутреннего контроля всех основных аспектов финансовой деятельности предприятия;

создавать необходимую информационную базу для всех субъектов финансовых отношений, обеспечивающих внешнее финансирование предприятия.

Осуществляемое на предприятии финансовое планирование призвано обеспечить решение следующих основных задач:

1. Обеспечить четкую направленность всех плановых показателей на реализацию стратегических целей развития предприятия в соответствующем периоде.

2. Обеспечить реализацию выявленных в процессе финансового анализа резервов повышения эффективности использования ресурсного потенциала предприятия и роста его рыночной стоимости.

3. Определить потребность в необходимом объеме финансовых ресурсов, требуемых для предстоящего развития предприятия, и оптимизировать источники их формирования.

4. Определить направления наиболее эффективного использования финансовых ресурсов в предстоящем периоде и оптимизировать их распределение по критерию максимизации рыночной стоимости предприятия.

5. Оптимизировать внутренние пропорции формирования активов, капитала и денежных потоков предприятия с целью обеспечения его финансовой устойчивости и платежеспособности в процессе предстоящего развития.

Финансовое планирование на предприятии базируется на использовании трех основных его систем:

1. **Перспективного планирования финансовой деятельности предприятия.**

2. **Текущего планирования финансовой деятельности предприятия.**

3. **Оперативного планирования финансовой деятельности предприятия.**

I. Система перспективного финансового планирования является наиболее сложной из рассматриваемых систем и требует для своей реализации высокой квалификации исполнителей. Это планирование состоит в разработке прогноза основных показателей финансовой деятельности и финансового состояния предприятия на долгосрочный период.

Исходной предпосылкой для разработки *долгосрочного финансового плана* по важнейшим направлениям финансовой деятельности предприятия являются цели

финансовой стратегии предприятия (выраженные конкретными количественными целевыми показателями).

Долгосрочный финансовый план по важнейшим направлениям финансовой деятельности предприятия составляется, как правило, на предстоящие три года с разбивкой по отдельным годам прогнозируемого периода. Форма такого плана носит произвольный характер, но в нем должны получить отражение наиболее важные параметры финансового развития предприятия, определяемые целями его финансовой стратегии.

К числу основных из таких параметров относятся:

прогнозируемая сумма активов предприятия (в целом, в т.ч. оборотных);

прогнозируемая структура капитала (соотношение собственного и заемного его видов);

прогнозируемый объем реального инвестирования предприятия;

прогнозируемые сумма чистой прибыли предприятия и показатель рентабельности собственного капитала;

прогнозируемая сумма амортизационного потока (в соответствии с избранной амортизационной политикой предприятия);

прогнозируемое соотношение распределения чистой прибыли предприятия на потребление и накопление (в соответствии с избранной дивидендной политикой предприятия);

прогнозируемая сумма чистого денежного потока предприятия.

В процессе прогнозирования основных показателей долгосрочного финансового плана предприятия используются следующие основные методы:

1. **Метод корреляционного моделирования.** В финансовом менеджменте широкое распространение получило прогнозирование суммы активов предприятия (в целом и отдельных их видов), а также некоторых других показателей в зависимости от изменения объема реализации продукции.

2. **Метод оптимизационного моделирования.** Его сущность заключается в оптимизации конкретного прогнозируемого показателя в зависимости от ряда условий его формирования.

3. **Метод многофакторного экономико-математического моделирования.** Сущность этого метода состоит в том, что прогнозируемый показатель определяется на основе конкретных математических моделей, отражающих функциональную взаимосвязь его количественного значения от системы определенных факторов, также выраженных количественно.

4. **Расчетно-аналитический метод.** Его сущность состоит в прямом расчете количественных значений прогнозируемых показателей на основе использования соответствующих норм и нормативов.

5. **Экономико-статистический метод.** Сущность этого метода состоит в исследовании закономерностей динамики конкретного показателя (определении линии его тренда) и распространении темпов этой динамики на прогнозируемый период.

В процессе прогнозирования основных показателей долгосрочного финансового плана предприятия могут быть использованы и другие методы (метод экспертных прогнозных оценок, балансовый и т.п.).

II. Система текущего финансового планирования базируется на разработанном долгосрочном плане по важнейшим аспектам финансовой деятельности. Это планирование состоит в разработке конкретных видов текущих финансовых планов, которые позволяют определить на предстоящий период все источники финансирования развития предприятия, сформировать структуру его доходов и затрат, обеспечить постоянную платежеспособность предприятия, предопределить структуру его активов и капитала на конец планируемого периода.

Текущие планы финансовой деятельности разрабатываются на предстоящий год с разбивкой по кварталам.

Исходной предпосылкой для разработки текущих финансовых планов предприятия служат прогнозируемые показатели долгосрочного финансового плана предприятия;

В процессе разработки отдельных показателей текущих финансовых планов используются преимущественно следующие методы:

технико-экономических расчетов;

балансовый;

экономико-математического моделирования.

Основными видами текущих финансовых планов, разрабатываемых на предприятии, являются:

1. План доходов и расходов по операционной деятельности является одним из основных видов текущего финансового плана предприятия, составляемого на первоначальном этапе текущего планирования его финансовой деятельности (так как ряд его показателей служит исходной базой разработки других видов текущих финансовых планов).

Целью разработки этого плана является определение суммы чистой прибыли по операционной деятельности предприятия.

В процессе разработки этого плана должна быть обеспечена четкая взаимосвязь планируемых показателей доходов от реализации продукции (валового и чистого), издержек, налоговых платежей, балансовой и чистой прибыли предприятия.

2. План поступления и расходования денежных средств призван отражать результаты прогнозирования денежных потоков предприятия. Этот план заменяет ранее составляемый на предприятии план формирования и использования его финансовых ресурсов.

Целью разработки этого плана является определение объема и источников формирования финансовых ресурсов предприятия; распределение финансовых ресурсов по видам и направлениям его хозяйственной деятельности; обеспечение постоянной платежеспособности предприятия на всех этапах планового периода.

В этом плане должна быть обеспечена четкая взаимосвязь показателей остатка денежных средств на начало периода, их поступления в плановом периоде, их расходования в плановом периоде и остатка денежных средств на конец периода.

3. Балансовый план отражает результаты прогнозирования состава активов и структуры используемого капитала предприятия на конец планового периода.

Целью разработки балансового плана является определение необходимого прироста отдельных видов активов с обеспечением их внутренней сбалансированности, а также формирование оптимальной структуры капитала, обеспечивающей достаточную финансовую устойчивость предприятия в предстоящем периоде.

Кроме перечисленных основных видов текущих финансовых планов на предприятии могут разрабатываться и другие их виды (например, программа реальных инвестиций в разрезе отдельных инвестиционных проектов, эмиссионный план и т.п.).

Процесс текущего финансового планирования осуществляется на предприятии в тесной связи с процессом планирования его операционной деятельности.

III. Система оперативного финансового планирования

базируется на разработанных текущих финансовых планах. Это планирование заключается в разработке комплекса краткосрочных плановых заданий по финансовому обеспечению основных направлений хозяйственной деятельности предприятия. Главной формой такого планового финансового задания является бюджет.

5. Бюджеты, их виды и роль в краткосрочном планировании

Бюджет представляет собой оперативный финансовый план краткосрочного периода, разрабатываемый обычно в рамках до одного года (как правило, в рамках предстоящего квартала или месяца), отражающий расходы и поступления финансовых ресурсов в процессе осуществления конкретных видов хозяйственной деятельности.

Он детализирует показатели текущих финансовых планов и является главным плановым документом, доводимым до «центров ответственности» всех типов.

Разработка плановых бюджетов на предприятии характеризуется термином «бюджетирование» и направлена на решение **двух основных задач**: а) определение объема и состава расходов, связанных с деятельностью отдельных структурных единиц и подразделений предприятия; б) обеспечение покрытия этих расходов финансовыми ресурсами из различных источников.

Процесс бюджетирования носит **непрерывный или скользящий характер**. Исходя из плановых финансовых показателей, установленных на год в процессе текущего финансового планирования, заранее (до наступления планового периода) разрабатывается система квартальных бюджетов (на предстоящий квартал), а в рамках квартальных бюджетов — система месячных бюджетов (на каждый предстоящий месяц). Процесс такого скользящего бюджетирования гарантирует непрерывность функционирования системы оперативного планирования финансовой деятельности предприятия, закладывает прочную основу для осуществления постоянного контроля и необходимой корректировки результатов этой деятельности.

Применяемые в процессе оперативного финансового планирования бюджеты классифицируются по ряду признаков.

По сферам деятельности предприятия выделяются бюджеты по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Эти бюджеты разрабатываются в порядке детализации соответствующих текущих финансовых планов по предприятию в целом на предстоящий квартал или месяц.

Бюджет по операционной деятельности детализирует в рамках соответствующего временного периода содержание показателей, отражаемых в текущем плане доходов и расходов по операционной деятельности.

Бюджет по инвестиционной деятельности направлен на соответствующую детализацию показателей текущего плана поступления и расходования денежных средств по этой деятельности.

Бюджет по финансовой деятельности призван соответствующим образом детализировать показатели аналогичного раздела текущего плана поступления и расходования денежных средств.

По видам затрат плановые бюджеты подразделяются на текущий и капитальный.

Текущий бюджет конкретизирует план доходов и расходов предприятия, доводимый до центров доходов, затрат и прибыли. Он состоит из двух разделов: 1) текущие расходы; 2) доходы от текущей (операционной) хозяйственной деятельности. Текущие расходы представляют собой издержки производства (обращения) по рассматриваемому виду операционной деятельности. Доходы от

текущей (операционной) хозяйственной деятельности формируются в основном за счет реализации продукции — товаров или услуг.

Капитальный бюджет представляет собой форму доведения до конкретных исполнителей результатов текущего плана капитальных вложений, разрабатываемого на этапе осуществления нового строительства, реконструкции и модернизации основных средств, приобретения новых видов оборудования и нематериальных активов и т.п.

Он состоит из двух разделов: 1) **капитальные затраты** (затраты на приобретение внеоборотных активов); 2) **источники поступления средств** (инвестиционных ресурсов).

По широте номенклатуры затрат разделяют бюджеты функциональный и комплексный.

Функциональный бюджет разрабатывается по одной (или двум) статьям затрат — например бюджет оплаты труда персонала, бюджет рекламных мероприятий и т.п.

Комплексный бюджет разрабатывается по широкой номенклатуре затрат — например, бюджет производственного участка, бюджет административно-управленческих расходов и т.п.

По методам разработки различают стабильный и гибкий бюджеты.

Стабильный бюджет не изменяется от изменения объемов деятельности предприятия — например, бюджет расходов по обеспечению охраны предприятия.

Гибкий бюджет предусматривает установление планируемых текущих или капитальных затрат не в твердо фиксируемых суммах, а в виде норматива расходов, «привязанных» к соответствующим объемным показателям деятельности. По реальным инвестиционным проектам таким показателем может быть объем строительно-монтажных работ.

По операционной деятельности аналогичным показателем может выступать объем выпуска или реализации продукции. В этом случае расходы в целом планируются по следующему алгоритму:

$$ОЗ_0 = И_{пост} + ОР \times И_{пер},$$

где $ОЗ_0$ — общий объем текущих затрат по конкретному подразделению операционной сферы деятельности предприятия; $И_{пост}$ — запланированный объем постоянных статей

бюджета; $И_{пер}$ — установленный норматив переменных затрат

бюджета на единицу продукции; $ОР$ — объем выпуска или реализации продукции.

Особой формой бюджета выступает **платежный календарь**, разрабатываемый по отдельным видам движения денежных средств (налоговый платежный календарь, платежный календарь по расчетам с поставщиками, платежный календарь по обслуживанию долга и т.п.) и по предприятию в целом (в этом случае он детализирует текущий финансовый план поступления и расходования денежных средств).

Платежный календарь составляется обычно на предстоящий месяц (в разбивке по дням, неделям и декадам). Он состоит из следующих двух разделов: а) график расходования денежных средств (или график предстоящих платежей); б) график поступления денежных средств. График расходования денежных средств отражает сроки и суммы платежей предприятия в предстоящем периоде по всем (или конкретным) видам его текущих финансовых обязательств. График поступления денежных средств разрабатывается по тем видам движения средств, по которым имеется возвратный их поток; он фиксирует сроки и суммы предстоящих платежей в пользу предприятия.

Использование рассмотренных систем и методов финансового планирования позволяет повысить эффективность финансовой деятельности предприятия, обеспечить ее целенаправленность.

Вопросы для самоконтроля:

Перечислите формы учёта и отчетности, используемые в финансовом менеджменте.

Каковы основные формы финансового анализа на предприятии?

В чем состоит целевое назначение двух систем финансового анализа: анализ финансовых коэффициентов и интегральный анализ?

Перечислите показатели анализа финансовой устойчивости предприятия.

Какие показатели используются для анализа платежеспособности?

Назовите показатели анализа оборачиваемости активов.

Перечислите показатели анализа оборачиваемости капитала и какова их значимость?

Показатели анализа рентабельности их роль и значение.

В чем состоит сущность системы интегрального анализа по модели Дюпона?

Каково содержание система СВОТ – анализ финансовой деятельности?

В чем состоит сущность объективно-ориентированной системы интегрального финансового анализа?

Каково функциональное назначение портфельного анализа?

Сущность и содержание анализа, как метода исследований.

Перечислите характеристики основных систем внутрифирменного финансового планирования.

В чем состоит сущность и исходные предпосылки перспективного (долгосрочного) финансового плана?

Перечислите формы (основные направления прогнозирования) перспективного финансового плана.

Каковы основные методы прогнозирования основных показателей долгосрочного финансового плана?

Какова сущность и содержание системы текущего финансового планирования?

Каково содержание основных видов текущих финансовых планов предприятия?

В чем состоит сущность и содержание системы оперативного финансового планирования?

21. Какова сущность и содержание бюджетирования?

22. Перечислите основные виды и содержание бюджетов предприятия?

Тестовые задания:

1. Прямое финансирование - это:

- А. снижение налогов
- Б. эмиссия корпоративных облигаций
- В. экономия фонда оплаты труда
- Г. эмиссия акций
- Д. начисление амортизации

Ответ: Б, Г.

2. Косвенное финансирование - это:

- А. финансирование путем выпуска акций и облигаций
- Б. направление части прибыли на инвестиции
- В. получение прямых иностранных инвестиций
- Г. финансирование путем привлечения банковских кредитов

Ответ: Г.

3. К внешним источникам финансирования относятся:

- А. эмиссия облигаций
- Б. прибыль, удержанная от распределения
- В. накопленная амортизация
- Г. эмиссия акций
- Д. банковские ссуды

Ответ: А, Г.

4. Инвестиции представляют собой ресурсы:

- А. направляемые на личное потребление занятых работников
- Б. направляемые на цели развития
- В. направляемые на содержание и развитие объектов социальной сферы
- Г. оставляемые в резерве

Ответ: Б.

5. Выручка от реализации продукции - это:

- А. вновь созданная на предприятии стоимость
- Б. фонд возмещения материальных затрат + фонд накопления
- В. вся стоимость, созданная на предприятии

Ответ: В.

6. Выручка от реализации продукции (работ, услуг), распределяется на материальных затрат и _____ возмещение

- А. прибыль предприятия
- Б. прибыль предприятия и фонд развития производства
- В. заработную плату с социальными отчислениями и прибыль предприятия

Ответ: В.

7. Вновь созданная стоимость на предприятии - это:

- А. фонд оплаты труда + прибыль
- Б. фонд развития производства
- В. выручка от реализации продукции

Ответ: А.

8. Назначение амортизационного фонда:

А. учет функциональных возможностей основных фондов и нематериальных активов

Б. обеспечение воспроизводства основных фондов и нематериальных активов

В. отражение затрат на приобретение основных фондов и нематериальных активов в себестоимости производимой продукции

Ответ: Б.

9. При распределении выручки амортизационный фонд включается в:

А. фонд возмещения

Б. прибыль

В. фонд потребления

Г. фонд развития производства

Ответ: А.

10. Обязательное условие образования амортизационного фонда:

А. использование основных фондов для производства продукции

Б. отнесение части стоимости основных фондов на стоимость производимой продукции (работ, услуг)

В. реализация продукции (работ, услуг), производимых с помощью основных фондов

Ответ: В.

11. Капитальные вложения - это:

А. процесс воспроизводства основных фондов предприятия

Б. вложение денежных средств в активы, приносящие максимальный доход

В. долгосрочное вложение денежных средств в различные активы, в т.ч. в ценные бумаги

Ответ: А.

12. Баланс предприятия показывает:

А притоки и оттоки денежных средств

Б активы и обязательства компании в конкретный момент времени

В финансовые результаты деятельности компании

Ответ: Б.

13. Основные средства предприятия - это:

А денежные средства, направляемые на финансирование основного вида деятельности предприятия

Б денежная оценка основных фондов как материальных ценностей, имеющих длительный период функционирования

В денежная оценка основных производственных фондов предприятия

Ответ: Б.

14. Основные фонды учитываются в балансе по _____ стоимости

А текущей (рыночной)

Б первоначальной

В восстановительной

Ответ: В.

15. Деловая репутация входит и может быть учтена как :

- А оборотные активы
- Б заемные средства
- В внеоборотные активы
- Г собственный капитал

Ответ: В.

16. Долгосрочные финансовые вложения - это:

- А эмитированные предприятием акции
- Б долгосрочные банковские ссуды
- В долгосрочные инвестиции в ценные бумаги
- Г стоимость незавершенного капитального строительства

Ответ: В, Г.

17. Относится к нематериальным активам:

- А техническая документация
- Б денежные документы в пути
- В стоимость прав на использование земельных участков
- Г долгосрочные финансовые вложения
- Д стоимость программных продуктов
- Е незавершенные капитальные вложения

Ответ: А, В, Д.

18. Оборотные активы - это:

- А стоимость основных фондов
- Б нематериальные активы фирмы
- В активы, превращающиеся в наличность в течение производственно-финансового цикла
- Г малоценные и быстроизнашивающиеся предметы

Ответ: В.

19. Метод оценки запасов ЛИФО означает учет в себестоимости:

- А поздних по времени закупок
- Б закупок по средним ценам
- В по ценам первых поступлений

Ответ: А.

20. Дебиторская задолженность - это:

- А задолженность компании перед банками
- Б краткосрочная задолженность компании перед поставщиками
- В краткосрочная задолженность покупателей и заказчиков перед компанией

Ответ: В.

21. В собственный капитал компании включаются:

- А банковские ссуды
- Б уставный капитал
- В нераспределенная прибыль
- Г акции других компаний
- Д прирост стоимости имущества при переоценке
- Е эмитированные долговые бумаги

Ответ: Б, В, Д.

22. Чистые активы компании - это:

А собственный капитал компании

Б стоимостное выражение активов, доступных к распределению среди акционеров, после расчетов с кредиторами

В разница между собственным капиталом и суммой убытков

Ответ: Б.

23. Собственные акции, выкупленные у акционеров _____ собственный капитал

А увеличивают

Б уменьшают

В не влияют на

Ответ: Б.

24. Краткосрочные кредиты используются для:

А покупки оборудования

Б строительства зданий

В закупки сырья

Г финансирования научно-исследовательских программ

Д выплаты заработной платы

Ответ: В, Д.

25. Долгосрочные обязательства - это:

А выпущенные компанией акции

Б задолженность предприятия по ссудам, займам и ценным бумагам со сроком погашения свыше одного года

В акции других предприятий, приобретенные компанией

Ответ: Б.

26. Финансовая устойчивость определяется:

А высокой рентабельностью основной деятельности

Б оптимальным соотношением между собственными и заемными источниками финансирования

В наличием ликвидных активов

Г отсутствием убытков

Ответ: Б

27. Привлечение дополнительных заемных источников финансирования целесообразно, если ставка процентов за кредит _____ рентабельности активов

А равна

Б ниже

В выше

Ответ: Б.

28. Коэффициенты деловой активности компании показывают:

А оценку интенсивности использования активов

Б степень заимствований компании

В уровень ликвидности активов

Ответ: А.

29. К коэффициентам деловой активности относятся:

А коэффициенты фондоотдачи и фондоемкости

- Б коэффициенты рентабельности
- В производительность труда
- Г коэффициенты оборачиваемости текущих активов
- Д коэффициенты выплаты дивидендов

Ответ: А,В,Г.

30. Рентабельность показывает:

- А абсолютную сумму чистого дохода компании
- Б темпы роста прибыли
- В относительные показатели эффективности в виде соотношения прибыли к ресурсам или затратам

Ответ: В.

31. Рентабельность производственных фондов определяется отношением:

- А балансовой прибыли к стоимости основных фондов и материальных оборотных средств
- Б балансовой прибыли к средней стоимости имущества предприятия
- В прибыли от реализации к стоимости основных производственных фондов
- Г балансовой прибыли к объему реализованной продукции

Ответ: А.

32. Два предприятия имеют финансовую рентабельность активов, но оборачиваемость активов на первом предприятии вдвое выше, чем на втором. Большей инвестиционной привлекательностью обладает предприятие

- А первое
- Б второе

Ответ: А

33. В факторном анализе рентабельности собственного капитала учитывает степень финансового риска показатель:

- А рентабельность продаж
- Б финансовый рычаг
- В оборачиваемость активов

Ответ: Б.

34. Верным является:

- А финансы фирмы - это ее денежные средства
- Б предприятие, берущее кредит в банке, находится в плохом финансовом состоянии
- В ускоренная амортизация способствует увеличению уровня самофинансирования
- Г индексация - способ сохранения реальной величины денежных ресурсов в условиях инфляции
- Д на предприятии может возникнуть ситуация, когда при наличии учетной прибыли нет денег на счетах в банке

Ответ: В,Г,Д.

35 Статьи баланса, обычно изменяющиеся пропорционально увеличению объема реализации.

- А обыкновенные акции
- Б прибыль до налогообложения
- В ликвидные ценные бумаги
- Г задолженность по оплате труда
- Д отложенные к выплате налоги

Ответ: Б,Г,Д.

36. Главная задача финансового планирования:

- А обоснование производственно-технологической и инновационной политики предприятия
- Б определение необходимого объема финансовых ресурсов с учетом разумных резервов в рамках оптимальной структуры капитала
- В оптимизация организационной структуры предприятия
- Г обеспечение маркетинговой стратегии

Ответ: Б.

37. Прирост или снижение выручки от реализации в плановом периоде по сравнению с базисным непосредственно приводит к изменению в балансе:

- А внеоборотных активов
- Б оборотных активов
- В убытков

Ответ: Б.

38. Увеличение выручки от реализации _____

- А улучшает структуру баланса активов и пассивов
- Б ухудшает структура баланса
- В не влияет на структуру баланса активов и пассивов
- Г улучшает или ухудшает структуру баланса в зависимости от других условий

Ответ: Г.

39. Снижение выручки от реализации _____

- А улучшает структуру баланса активов и пассивов
- Б ухудшает структура баланса
- В не влияет на структуру баланса активов и пассивов
- Г улучшает или ухудшает структуру баланса в зависимости от других условий

Ответ: Г.

40. Более быстрая оборачиваемость дебиторской задолженности покупателей по сравнению с оборачиваемостью кредиторской задолженности поставщикам при увеличении выручки от реализации приводит к _____

- А недостатку источников финансирования прироста оборотных активов
- Б снижению платежеспособности
- В снижению прибыли

Ответ: В.

41. Более медленная оборачиваемость дебиторской задолженности покупателей по сравнению с оборачиваемостью кредиторской

задолженности поставщикам при увеличении выручки от реализации приводит к _____

- А недостатку источников финансирования прироста оборотных активов
- Б снижению платежеспособности
- В снижению прибыли

Ответ: А.

42. Более быстрая оборачиваемость дебиторской задолженности покупателей по сравнению с оборачиваемостью кредиторской задолженности поставщикам при уменьшении выручки от реализации приводит к _____

- А недостатку источников финансирования прироста оборотных активов
- Б снижению платежеспособности
- В снижению прибыли

Ответ: А.

43. Утверждение: "Если реализация в плановом периоде рентабельна, а дебиторская задолженность покупателей оборачивается медленнее кредиторской задолженности поставщикам, обязательно возникает проблема недостатка источников финансирования в балансе."

- А верно
- Б неверно

Ответ: А.

44. Утверждение: "Если реализация в плановом периоде убыточна, а дебиторская задолженность покупателей оборачивается медленнее кредиторской задолженности поставщикам, обязательно возникает проблема недостатка источников финансирования в балансе."

- А верно
- Б неверно

Ответ: Б.

45. Планируемый рост выручки от реализации приводит к снижению платежеспособности предприятия _____

- А всегда
- Б не всегда
- В никогда

Ответ: Б.

46. Уровень платежеспособности предприятия в базисном периоде принимается во внимание при планировании:

- А выручки от реализации
- Б прибыли от реализации
- В пассива баланса

Ответ: В.

47. Утверждение: "Если оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности одинакова, то в плановом периоде независимо от реализации по сравнению с базисным периодом изменение оборотных активов будет равно по сумме изменению кредиторской задолженности."

- А верно

Б неверно

Ответ: Б.

48. Бюджет компании - это _____

А совокупность отчетной документации

Б комплексная система сквозных оперативных финансовых планов

В прогноз отношений предприятия с государственным бюджетом

Г разновидность платежного календаря

Ответ: Б.

49. Утверждение: "В общий бюджет входят операционный и финансовый бюджет"

А верно

Б неверно

Ответ: А.

50. В финансовый бюджет компании входят _____

А кассовый бюджет

Б бюджет продаж

В бюджет производства

Г прогноз прибылей и убытков

Д бюджет производственных запасов

Ответ: А.

Задания:

Пример 1: Приведены следующие данные из баланса компании N на конец года (тыс. долл.):

Внеоборотные активы (нетто) 1950

Дебиторская задолженность 265

Производственные запасы ?

Денежные средства 5

Краткосрочная кредиторская задолженность 305

Резерв по сомнительным долгам 15

Собственные оборотные средства 100

Уставный капитал ?

Составив баланс, рассчитайте значение коэффициента текущей ликвидности

Ответ: 1,33

Пример 2: Приведены следующие данные из баланса компании N на конец года (тыс. долл.):

Внеоборотные активы (нетто) 1900

Дебиторская задолженность 365

Производственные запасы ?

Денежные средства 5

Краткосрочная кредиторская задолженность 405

Резерв по сомнительным долгам 15

Собственные оборотные средства 100

Уставный капитал 1500
 Нераспределенная прибыль ?
 Составить баланс компании.

Ответ: валюта баланса – 2405 тыс. дол.

Пример 3: Имеется следующая информация о компании Л:

Выручка от реализации 2 млн долл.

Соотношение выручки и величины 2 : 1

собственных оборотных средств

Соотношение внеоборотных и оборот- 4 : 1

ных средств

Коэффициент текущей ликвидности" 3:1

Рассчитайте: а) величину краткосрочной кредиторской задолженности; б) величину внеоборотных активов.

Ответ: 0,5 и 6,0 млн. долл.

Пример 4: План товарооборота магазина на год 5,5 млн долл., фактически -5 млн долл., в том числе 25% - доля первого квартала. Цены с 1 апреля были снижены в среднем на 5%. Проведите анализ выполнения плана товарооборота.

Ответ: в сопоставимых ценах план не выполнен на 5,5 %

Пример 5: Проанализируйте динамику товарооборота универмага, если товарооборот прошлого года был 650 млн руб., прирост объема поставки товаров равен 2%, что составляет 11 млн руб., а товарные запасы снизились на 120 млн руб.; прочий недокументированный расход товаров составил 12 млн руб.

(Указание: постройте формулу товарного баланса, увязывающую запасы на начало и конец периода, поступление товаров, их реализацию и недокументированный расход.)

Ответ: товарооборот увеличился на 2,9%

Пример 6: Анализируется ситуация о внедрении новой технологической линии..На рынке имеются две модификации требуемого для этой линии станка. Модель М 1 стоит 35 тыс. долл., модель М 2 - 41 тыс. долл. Вторая модель более производительна по сравнению с первой: прогнозируемая прибыль на единицу продукции при использовании станков М1 и М2 составит соответственно 22 долл. и 24 долл. Спрос на продукцию может варьировать и оценивается следующим образом: 2200 ед. с вероятностью 0,3 и 3000 ед. с вероятностью 0,5 и 4000 ед. с вероятностью 0,2. Проанализируйте стратегии поведения и выберите лучшее решение.

Ответ: Модель М 1 предпочтительнее.

Пример 7: Годовая потребность компании в производимых ею полуфабрикатах равна 8000 ед. Себестоимость полуфабрикатов складывается из следующих компонентов:

- переменные затраты сырья (на единицу) - 5 руб.;
- переменные затраты труда (на единицу) - 4 руб.;
- переменные накладные расходы (на единицу) - 4 руб.;
- постоянные накладные расходы - 52 000 руб.

Существует альтернатива покупки этих полуфабрикатов у поставщика по цене 18 руб. за единицу. Какой вариант более предпочтителен, если в случае покупки полуфабрикатов постоянные накладные расходы могут быть уменьшены на 40%?

Ответ: Выгоднее производить самим.

Пример 8: Имеются следующие данные о трех возможных вариантах организации производства некоторой продукции:

Показатель	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3
Цена единицы продукции, руб.	100	100	100
Удельные переменные расходы, руб.	25	17	12
Условно-постоянные расходы, млн руб.	57	68	78

Среднегодовой объем производства продукции на ближайшие годы зависит от состояния экономики и спроса, при этом возможные варианты таковы (тыс. ед.):

- Резкий спад 500
- Умеренный спад 900
- Стабильное состояние 1500
- Бурный рост 3000

Рассчитайте уровни производственного левериджа для каждого из вариантов организации производства. Какой вариант более чувствителен к изменению объемов производства? Если предположить, что наиболее вероятно стабильное состояние экономики, какой вариант организации производства более предпочтителен и почему? Проанализируйте ситуации, когда более вероятным является: а) резкий спад, б) умеренный спад, в) бурный рост. Изменится ли ваше мнение относительно варианта организации производства в каждой из этих ситуаций?

Ответ: при спаде предпочтительнее вариант 1, при стабильном состоянии экономики – в.2, при бурном росте – в.3.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник.-4-е изд., доп. и перераб. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 416с.:ИЛ.
2. Бланк И.А. Концептуальные основы финансового менеджмента, - К.: Ника – Центр, Эльга, 2003. – 448с.- («Энциклопедия финансового менеджера», вып. 1).
3. Ван Хорн, Джеймс, К., Вахович, Мл.,Джон, М. Основы финансового менеджмента, 11-е издание: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2001.- 992 с.:ИЛ.
4. Ефимова О.В. Финансовый анализ. – 4-е изд., перераб. И доп. – М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2002.-528с.
5. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент.- М.: Финансы и статистика, 2002. – 768 с.: ил.
6. Ковалев В.В. Практикум по финансовому менеджменту. Конспект лекций с задачами. – М.: Финансы и статистика, 2003.-288с.
7. Колб Р.В., Родригес Р. Дж. Финансовый менеджмент: Учебник, пер. 2-го англ. издания; Предисл. к руск. Изд. к.э.н. Драчевой Е.Л. – М.: Издательство «Финпресс», 2001.-496с.
8. Мескон М.Х., Альберт М. Ходоурн Ф. Основы менеджмента: пер. с англ. – М.: «Дело», 1992.-702с.
9. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 2-е изд., перераб. Доп. Мн.: НП «Экоперспектива», 1997.-498с.
10. Справочник финансиста предприятия – 4-е изд., доп. перераб. – М.: ИНФРА – М, 2002.-576с.
11. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория Экономического анализа: Учебник.- 4-е изд., доп. и переаб. – М.: Финансы и статистика, 2002.-416с.:ИЛ.
12. Финансовый менеджмент: Учебник под ред. д.э.н., проф. А.М. Ковалевой. – М.: ИНФРА – М, 2002.-284с.
13. Финансовый менеджмент: Учебное пособие/под ред. проф. Е.И. Шохина. – М.: ИД ФБК-пресс, 2003.-408с.
14. Экономическая теория: Учебник/под общ. ред. акад. В.И. Видяпина, А.М. Добрынина, Г.П. Журавлевой, Л.С. Тарасевича. – М.: ИНФРА – М, 2001.-714с.
15. Экономическая энциклопедия/Науч. - ред. совет. Изд-ва «Экономика»; Ин-т экон. РАН; гл. ред. Л.И.Абалкин. – М.: ОАО Издательство «Экономика», 1999.-1055с.
16. Экономический анализ: Учебник для вузов/Под. Ред. Л.Т. Гиляровской. – 2-е изд., доп. – М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2003-615с.

17. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник/под ред. Е.С. Стояновой – 5-е изд., доп. и перераб. – М. Изд-во «Перспектива», 2002.-656с