

Учреждение образования
«Белорусская государственная орденов Октябрьской Революции и Трудового Красного
Знамени сельскохозяйственная академия»

Факультет бухгалтерского учета

Кафедра экономического анализа и прикладной информатики

СОГЛАСОВАНО
Председатель методической
комиссии факультета

А.В. Петракович
26.02.2024 г.

СОГЛАСОВАНО
Декан факультета
бухгалтерского учета

И.В. Лобанова
26.02.2024 г.

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС
ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ

Часть 2. Современные проблемы экономического анализа и направления их решения

для специальности 7-06-0411-01– «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

ГОРКИ
БГСХА
2024

Рекомендован научно-методическим советом УО «Белорусская государственная сельскохозяйственная академия» (протокол № 4 от 26.12.2019 г.)

Составитель: Бебяцкая И.А., доцент кафедры экономического анализа и прикладной информатики, к.э.н.

Рецензенты: Банцевич Е.Е., заведующий кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита учреждения образования «Белорусский государственный университет пищевых и химических технологий», кандидат экономических наук, доцент;

Курляндчик А.А., начальник отдела экономики и кадровой работы управления по сельскому хозяйству и продовольствия Горецкого районного исполнительного комитета.

РАССМОТРЕН

на заседании кафедры экономического анализа и прикладной информатики
протокол № 3 от 26.10.2021 г.;
протокол № 7 от 23.02.2024 г.

РАССМОТРЕН И РЕКОМЕНДОВАН

методической комиссией факультета бухгалтерского учета
протокол № 3 от 15.11.2021 г.;
протокол № 7 от 26.02.2024 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Пояснительная записка.....	4
1. Теоретический раздел.....	7
1.1 Тематический план лекций.....	7
1.2 Опорный конспект лекций.....	9
2. Практический раздел.....	62
2.1 Тематические планы практических занятий.....	62
2.2 Методические указания по проведению занятий.....	64
2.3 Компьютерные программы, используемые при изучении практического курса.....	65
3. Раздел контроля знаний.....	66
3.1 Вопросы текущей аттестации.....	66
3.2 Критерии оценки знаний и компетентности магистрантов.....	67
4. Вспомогательный раздел.....	70
4.1 Учебная программа.....	70

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

В условиях рыночной экономики бухгалтерский учет призван обеспечить функционирование конкурентоспособного производства, эффективное использование вложенных денежных средств. В настоящее время в Республике Беларусь приняты законодательные акты, благодаря которым происходит трансформация Национальной системы бухгалтерского учета и отчетности в формат Международных стандартов финансовой отчетности. Реформирование бухгалтерского учета предполагает совершенствование подходов, мероприятий по подготовке специалистов учетного профиля. Учебная дисциплина «Современные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита» является продолжением дисциплин, изучаемых студентами в вузе. Актуальность изучения учебной дисциплины определяется тем, что она как составная часть профилирующего учетно-аналитического блока, содержит новые сведения, методические, теоретические и практические положения по современным проблемам и задачам бухгалтерского учета, анализа и аудита, которые предстоит решать и применять на сегодняшнем этапе развития экономической науки.

Необходимость подготовки электронного учебного-методического комплекса по дисциплине «Современные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита» обусловлена все возрастающей ролью самостоятельной работы магистрантов в процессе обучения в вузе.

Цель дисциплины – критическое изучение состояния методологии и практики организации бухгалтерского учета, анализа и аудита в Республике Беларусь в свете действующего законодательства, практики зарубежных стран и на этой основе определение имеющихся проблем и обоснование направлений их решения.

Задачи изучения учебной дисциплины:

- критически изучить состояние организации бухгалтерского учета, анализа и аудита на современном этапе в Республике Беларусь, их соответствие требованиям национальной экономики и требованиям международных стандартов и принципов;
- обосновать имеющиеся проблемы в организации бухгалтерского учета, анализа и аудита и определить направления их решения с целью расширения роли учетно-экономической информации.

Учебная программа по учебной дисциплине «Современные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита» разработана в соответствии с образовательным стандартом углубленного высшего образования по специальности 7-06-0411-01 Бухгалтерский учет, анализ и аудит (ОСВО 7-06-0411-01-2023).

Учебная дисциплина «Современные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита» включена в модуль профиля «Методологические аспекты бухгалтерского учета, анализа и аудита», дисциплин государственного компонента.

Изучение учебной дисциплины «Современные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита» базируется на знаниях, умениях и навыках, сформированных при изучении следующих учебных дисциплин: «Международные стандарты финансовой отчетности», «Бухгалтерский управленческий учет в сельском хозяйстве», «Бухгалтерский финансовый учет в сельском хозяйстве», «Бухгалтерский учет в сегментах бизнеса агропромышленного комплекса», «Бухгалтерская (финансовая) отчетность», «Макроэкономический анализ и политика».

В результате изучения учебной дисциплины «Современные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита» магистрант должен развить и закрепить следующие компетенции, предусмотренные учебным планом по специальности 7-06-0411-01 Бухгалтерский учет, анализ и аудит:

- УК-1. Применять методы познания в исследовательской деятельности, генерировать и реализовывать инновационные идеи;

- УК-4. Обеспечивать коммуникации, проявлять лидерские навыки, быть способным к командообразованию и разработке стратегических задач;

- УПК-3. Выявлять основные противоречия, закономерности и тенденции развития теории бухгалтерского учета, адаптировать и применять инструментарий различных теорий в научных исследованиях и разработках.

В рамках образовательного процесса по данной учебной дисциплине студент должен приобрести не только теоретические и практические знания, умения и навыки по специальности, но и развивать свой ценностно-личностный, духовный потенциал, сформировать качества патриота и гражданина, готового к активному участию в экономической, производственной и социально-культурной жизни страны.

В результате изучения дисциплины «Современные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита» магистрант должен знать:

- современные проблемы организации бухгалтерского учета, анализа и аудита.

Магистрант должен уметь:

- использовать законы экономического развития в профессиональной деятельности. Согласовывать текущую работу с перспективными задачами и жизнедеятельными интересами развития национальной экономики, ее отраслей и сфер;

- выявлять экономическую сущность проблем, возникающих в ходе профессиональной деятельности, уметь привлечь для их решения соответствующий финансово - аналитический инструментарий;

- осуществлять поиск, систематизацию и анализ информации по перспективам развития бухгалтерского учета, анализа и аудита, инновационным проектам и решениям;

- определять цели инноваций в области бухгалтерского учета, анализа и аудита и способы их достижения.

Магистрант должен владеть:

- теоретическими основами и принципами организации бухгалтерского учета, анализа и аудита. Применять законодательные и нормативные правовые акты по вопросам учета, отчетности, анализа и аудита в практической деятельности.

Содержание дисциплины представлено в виде тем, которые характеризуются относительно самостоятельными укрупненными дидактическими единицами содержания обучения. Содержание тем опирается на приобретенные ранее магистрантами компетенции при изучении цикла общеобразовательных и специальных дисциплин.

Аудиторная работа со студентами предполагает чтение лекций, проведение практических занятий. Контроль знаний студентов осуществляется в результате опроса, проверки рефератов, решений хозяйственных ситуаций. Согласно учебному плану на изучение учебной дисциплины «Современные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита»:

- для дневной формы получения углубленного высшего образования отводится 108 часов, из них 36 часов аудиторных занятий: в том числе лекций – 12 часов, практических занятий – 24 часов. На самостоятельную работу отводится 72 часа. Учебная дисциплина преподаётся студентам на 1-м курсе во втором семестре. Рекомендуемая форма промежуточной аттестации – зачет.

- для заочной формы получения углубленного высшего образования отводится 108 часов из них 8 часов аудиторных занятий: в том числе лекций – 4 часа, практических занятий – 4 часа. На самостоятельную работу отводится 100 часов. Учебная дисциплина преподаётся студентам на 1-м курсе. Рекомендуемая форма промежуточной аттестации – зачет.

Учебно-методический комплекс (УМК) по данной дисциплине разработан в соответствии с учебной программой. Учебно-методический комплекс построен на основе использования технологии интерактивного обучения, которая заключается в разработке совокупности способов целенаправленного усиленного взаимодействия преподавателя и магистранта.

Данный УМК включает четко структурированный и систематизированный материал для теоретического изучения учебной дисциплины в объеме, предусмотренном учебным планом, включая материалы для самостоятельной работы студентов. Электронный учебно-методический комплекс состоит из 4 разделов.

УМК состоит из пояснительной записки, теоретического раздела, практического раздела, раздела контроля знаний, вспомогательного раздела.

Теоретический раздел включает в себя тематические планы лекций, опорный конспект лекций.

Практический раздел содержит тематические планы практических занятий, методические указания по проведению занятий, компьютерные программы, используемые при изучении практического курса. Методические указания к практическим занятиям позволят магистрантам выработать практические умения и навыки, которые они должны приобрести в соответствии с учебной программой по дисциплине.

Раздел контроля знаний включает вопросы текущей аттестации по учебной дисциплине, критерии оценки знаний.

Вспомогательный раздел включает вспомогательные материалы: учебную программу УВО, в которой магистранты могут изучить содержание учебного материала по каждой теме, список дополнительной литературы по дисциплине.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

1.1 ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ЛЕКЦИЙ

проект

ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

лекций по учебной дисциплине
«СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА, АНАЛИЗА И АУДИТА»
 Часть 2. Современные проблемы экономического анализа и направления их решения»
 для магистрантов специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»
 дневной формы получения высшего образования второй ступени
 Курс 1 Семестр 2

Тема лекции (содержание)	Кол-во часов
Проблемы разработки системы показателей экономической эффективности и методики их расчета. Состояние и развитие методики факторного анализа обобщающих и частных показателей эффективности использования ресурсного потенциала субъектов предпринимательской деятельности.	2
Проблемы концептуализации в финансовом анализе. Проблемы анализа финансового состояния организаций.	1
Проблема оценки финансовых рисков, исчисления показателей эффективности реальных и финансовых инвестиций и оценки их чувствительности к изменению факторов внешней и внутренней среды.	1
Итого	4

ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

лекций по учебной дисциплине
«СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА, АНАЛИЗА И АУДИТА»
 Часть 2. Современные проблемы экономического анализа и направления их решения»
 для магистрантов специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»
 заочной формы получения высшего образования второй ступени
 Курс 1 Семестр 2

Тема лекции (содержание)	Кол-во часов
Проблемы разработки системы показателей экономической эффективности и методики их расчета. Состояние и развитие методики факторного анализа обобщающих и частных показателей эффективности использования ресурсного потенциала субъектов предпринимательской деятельности.	1
Проблемы концептуализации в финансовом анализе. Проблемы анализа финансового состояния организаций.	0,5
Проблема оценки финансовых рисков, исчисления показателей эффективности реальных и финансовых инвестиций и оценки их чувствительности к изменению факторов внешней и внутренней среды.	0,5
Итого	2

1.2 ОПОРНЫЙ КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ

Тема 1. Проблема разработки системы показателей экономической эффективности и методики их расчета. Состояние и развитие методики факторного анализа обобщающих и частных показателей эффективности использования ресурсного потенциала субъектов предпринимательской деятельности

1. Методика расчета затратных показателей рентабельности
2. Методика расчета показателей рентабельности оборота
3. Оценка эффективности использования капитала предприятия
4. Показатели рентабельности совокупного капитала
5. Показатели рентабельности собственного капитала
6. Показатели оборачиваемости капитала
7. Структурирование показателей эффективности
8. Состояние и развитие методики факторного анализа показателей себестоимости
9. Состояние и развитие методики факторного анализа показателей прибыли и рентабельности
10. Методика факторного анализа показателей рентабельности капитала
11. Методика анализа частных показателей эффективности использования ресурсного потенциала предприятия

1. Методика расчета затратных показателей рентабельности

Наиболее распространенным показателем является **рентабельность затрат**, которая обычно исчисляется отношением прибыли к сумме операционных затрат. Он показывает сколько прибыли получает предприятие в расчете на рубль израсходованных ресурсов на производство и реализацию продукции (услуг). Широко применяется при оценке эффективности производства отдельных видов продукции, деятельности предприятия целиком и его структурных подразделений.

По методике исчисления затратных показателей рентабельности существуют следующие проблемы:

- а) как определить уровень данного показателя – по произведенной или по реализованной продукции;
- б) какую прибыль следует принимать в расчет:
 - общую сумму брутто-прибыли до выплаты процентов и налогов;
 - прибыль от реализации продукции до выплаты процентов и налогов;
 - чистую прибыль от всех видов деятельности;
 - чистую прибыль от основной деятельности.

Относительно первой проблемы: пока продукция не реализована, мы не можем знать, каким будет финансовый результат – положительным или отрицательным. Если произведенная продукция окажется невостребованной, то это прямой убыток для предприятия. Предполагать, что предприятие будет иметь такую же прибыльность по нереализованной продукции, как и по реализованной, – не совсем корректно, поскольку оставшаяся продукция может быть реализована совсем по другим ценам. Если основой расчета прибыли сделать средний уровень сложившихся отпускных цен, то мы получим тот же уровень рентабельности, что и по реализованной продукции.

Нет смысла в подсчете данного показателя. При исчислении коэффициента окупаемости затрат нужно учитывать реальный финансовый результат, выявленный в процессе реализации продукции, и соотносить его с затратами, приходящимися на реализованную продукцию.

Что касается второй проблемы, то рассчитывать рентабельность затрат следует на основе прибыли от реализации продукции до уплаты процентов и налогов. Обосновать данную позицию можно следующим образом. Если в расчет принять только чистую прибыль, которая остается собственнику, или прибыль до выплаты налогов, которая достается государству и собственнику, то оценка прибыльности продукции будет не полной. Более того, рассчитанный таким путем коэффициент окупаемости затрат будет несопоставим по предприятиям и отраслям из-за разной структуры капитала. То предприятие, которое заработало прибыль преимущественно с помощью заемных средств, после выплаты процентов кредиторам будет иметь небольшую прибыль на рубль затрат по сравнению с теми предприятиями, которые заработали такую же прибыль только с помощью собственных средств.

Следовательно, уровень рентабельности затрат в целом по предприятию должен определяться отношением брутто-прибыли от реализации продукции до выплаты процентов и налогов ($\Pi_{РП}$) к затратам по реализованной продукции ($З_{РП}$):

$$R_3 = \frac{\Pi_{РП}}{З_{РП}}. \quad (1)$$

Что касается рентабельности отдельных видов продукции, то ее целесообразно оценивать путем отношения валовой прибыли к прямым производственным затратам, непосредственно генерируемым определенным видом продукции или услуг.

Чистая рентабельность продукции, исчисленная отношением чистой прибыли от продаж к затратам по реализованной продукции, может использоваться только для внутрихозяйственного анализа при условии стабильной финансовой структуры капитала.

Рентабельность операционной деятельности ($R_{ОД}$) полнее предыдущих показателей характеризует окупаемость затрат, поскольку при расчете данного показателя учитываются не только реализационные, но и внереализационные результаты, относящиеся к операционной деятельности (полученные и выплаченные штрафы и пени, потери от уценки и недостачи товарно-материальных ценностей, доходы от операционной аренды, убытки от списания дебиторской задолженности и т.д.).

Определяется данный показатель только в целом по предприятию. Рассчитывать его уровень следует отношением брутто-прибыли от операционной деятельности до выплаты процентов и налогов ($\Pi_{ОД}$) к общей сумме затрат по операционной деятельности отчетного периода ($З_{ОД}$):

$$R_{ОД} = \frac{\Pi_{ОД}}{З_{ОД}}. \quad (2)$$

Использование прибыли отчетного периода до налогообложения (бухгалтерской прибыли) или чистой прибыли при расчете данного показателя также будет неправильным по вышеназванным причинам.

Что касается знаменателя, то для общей оценки операционной деятельности финансовый результат от операционной деятельности считаем целесообразным соотносить не только с суммой затрат, приходящихся на реализованную продукцию, но и с общей суммой операционных затрат исследуемого периода ($З_{ВП}$), чтобы показать, как влияет коэффициент реализуемости продукции на окупаемость затрат:

$$R_{ОД} = \frac{\Pi_{ОД}}{З_{ОД}}; \quad (3)$$

$$R_{ОД} = \frac{\Pi_{ОД}}{З_{ВП}}. \quad (4)$$

Для увязки данных показателей можно использовать следующую модель:

$$R_{\text{ОД}}^{\text{ВП}} = D_{\text{РП}} \times R_{\text{ОД}}^{\text{РП}}, \quad (5)$$

где $R_{\text{ОД}}^{\text{ВП}}$ – общая окупаемость операционных затрат отчетного периода (отношение полученной прибыли от основной деятельности в отчетном периода к общей сумме операционных затрат отчетного периода);

$R_{\text{ОД}}^{\text{РП}}$ – окупаемость операционных затрат по реализованной продукции;

$D_{\text{РП}}$ – доля реализованной продукции в общем объеме ее выпуска.

Аналогичным образом определяется доходность инвестиционных проектов: полученная или ожидаемая сумма прибыли ($\Pi_{\text{ИД}}$) или положительного денежного потока от инвестиционной деятельности ($\text{ПД}\Pi_{\text{ИД}}$) относится к сумме инвестиционных затрат (ИЗ):

$$R_{\text{ИД}} = \frac{\Pi_{\text{ИД}}}{\text{ИЗ}}; \quad (6)$$

$$RI = \frac{\text{ПД}\Pi_{\text{ИД}}}{\text{ИЗ}}. \quad (7)$$

2. Методика расчета показателей рентабельности оборота

Концепция рентабельности оборота (нормы прибыльности) состоит в сравнении прибыли с объемом реализованной продукции, которая выражается следующим отношением:

$$R_{\text{об}} = \frac{\Pi_{\text{РП}}}{V_{\text{РП}}}, \quad (8)$$

где $\Pi_{\text{РП}}$ – прибыль от реализации продукции;

$V_{\text{РП}}$ – выручка от реализации продукции.

Данный показатель характеризует эффективность производственной и сбытовой деятельности: сколько прибыли имеет предприятие с рубля продаж. Широкое применение этот показатель получил в рыночной экономике. По уровню агрегирования факторов данный показатель является более комплексным и полным, чем рентабельность затрат.

Аналитический обзор литературы по методике исчисления данного коэффициента показал, что все авторы единодушны в отношении выбора базы сравнения, в качестве которой выступает выручка от реализации продукции. Однако мнения расходятся по вопросу, какую прибыль принимать в расчет:

- прибыль от реализации продукции до выплаты процентов и налогов;
- чистую прибыль от реализации продукции плюс проценты за кредитные ресурсы;
- прибыль от реализации продукции после выплаты процентов до налогообложения;
- чистую прибыль от операционной деятельности;
- чистую прибыль от всех видов деятельности;
- общую сумму прибыли отчетного периода (бухгалтерскую, балансовую) до налогообложения;
- маржинальную прибыль;
- прибыль до вычета амортизации.

Некоторые авторы, рассматривая показатели рентабельности, не указывают конкретно, какую прибыль нужно использовать при определении их уровня.

Некоторые авторы, при расчете рентабельности оборота, сравнивают прибыль со стоимостью произведенной продукции за отчетный год по аналогии сравнения затрат со стоимостью произведенной продукции. Но, поскольку потенциальная прибыль за продукцию, находящуюся на складе, не может быть правильно учтена, то этот показатель не имеет практической значимости.

Некоторые авторы прибыль от продаж соотносят с добавленной стоимостью с целью определения доли прибыли в ней. Но, в данной ситуации в качестве относительной базы сравнения следует принимать не всю добавленную стоимость за отчетный год, а только ее реализованную часть. Взаимосвязь данного показателя с общей рентабельностью продаж можно выразить следующим образом:

$$R_{об} = \frac{П_{рп}}{В_{рп}} = \frac{П_{рп}}{ДС_{рп}} \times \frac{ДС_{рп}}{В_{рп}}. \quad (9)$$

Отдать предпочтение исчислению рентабельности продаж путем отношения чистой прибыли к выручке можно, если в расчет принимается чистая прибыль с продаж, - этот показатель характеризует долю собственника в формировании общей нормы прибыльности. Соотносить с выручкой общую сумму прибыли, полученную от всех видов деятельности и общую прибыль не следует, поскольку общая прибыль (прибыль отчетного года до налогообложения) – это финансовый результат от всех видов деятельности предприятия, а выручка – показатель операционной деятельности предприятия, т.е. эти показатели несопоставимы.

Таким образом, в экономической литературе существуют различные подходы к определению рентабельности продаж, но только общая норма прибыльности, рассчитанная как отношение прибыли от реализации продукции до выплаты процентов и налогов к выручке, представляет наибольший интерес для внутренних и внешних пользователей (таблица 1).

Таблица 1. Варианты методик исчисления рентабельности продаж

Показатель	Предприятие	
	1	2
1. Общая сумма капитала, тыс. руб.	32731	33917
2. Собственный капитал, тыс. руб.	15003	15961
3. Заемный капитал, тыс. руб.	17728	17956
4. Доля заемного капитала, %	54	53
5. Брутто-прибыль от реализации продукции до выплаты процентов и налогов, тыс. руб.	898	796
6. Уплаченные проценты, тыс. руб.		
7. Прибыль до налогообложения (бухгалтерская прибыль), тыс. руб.	464	972
8. Налог на прибыль и другие обязательные отчисления из прибыли, тыс. руб.	139	292
9. Чистая прибыль, тыс. руб.	325	680
10. Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	10984	13333
11. Рентабельность оборота (норма прибыльности), %:		
- по общей сумме брутто-прибыли от реализации продукции до выплаты процентов и налогов (п.5 / п. 10)	8,2	6,0
- по сумме прибыли от реализации продукции до выплаты процентов и налогов (п. 7 / п. 10)	4,2	7,3
- по чистой прибыли (п. 9 / п. 10)	3,0	5,1
12. Рентабельность собственного капитала, % (п. 9 / п. 2)	2,1	4,3

Вывод: В силу сложившейся практики бухгалтерского учета прибыль до налогообложения или бухгалтерская прибыль представляет финансовый результат от всех видов

деятельности после выплаты процентов до выплаты налогов. Другими словами, бухгалтерская прибыль включает в себя чистую прибыль предприятия и налоги из прибыли. Соотносить ее с выручкой, как уже отмечалось, не корректно по той причине, что эта прибыль – от всех видов деятельности, а выручка – результат операционной деятельности. Показателю рентабельности оборота, исчисленному по чистой прибыли, будет присущ тот же недостаток. Для оценки рентабельности продаж лучше всего подходит общая рентабельность оборота, исчисленная на основании брутто-прибыли от реализации продукции до выплаты процентов и налогов.

Чистая норма прибыльности является ошибочным показателем динамики прибыльности, поскольку отражает влияние финансовых затрат без учета сокращения чистых активов в результате задолженности. Учитывая вышеизложенное, проведем следующие расчеты (таблица 2).

Таблица 2. Варианты методик исчисления рентабельности продаж с учетом финансовой структуры капитала

Показатель	Предприятие	
	1	2
1. Общая сумма капитала, тыс. руб.	1000	1000
2. Собственный капитал, тыс. руб.	1000	500
3. Заемный капитал, тыс. руб.	-	500
4. Доля заемного капитала, %	-	50
5. Брутто-прибыль от реализации продукции до выплаты процентов и налогов, тыс. руб.	250	250
6. Уплаченные проценты, тыс. руб.	-	50
7. Прибыль до налогообложения (бухгалтерская прибыль), тыс. руб.	250	200
8. Налог на прибыль и другие обязательные отчисления из прибыли, тыс. руб.	75	60
9. Чистая прибыль, тыс. руб.	175	140
10. Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	1500	1500
11. Рентабельность оборота (норма прибыльности), %:		
- по общей сумме брутто-прибыли от реализации продукции до выплаты процентов и налогов (п. 5 / п. 10)	16,67	16,67
- по сумме прибыли от реализации продукции до выплаты процентов и налогов (п. 7 / п. 10)	16,67	13,33
- по чистой прибыли (п. 9 / п. 10)	11,67	9,33
12. Рентабельность собственного капитала, % (п. 9 / п. 2)	17,5	28,0

Вывод: Данный пример наглядно показывает, что более низкий уровень рентабельности продаж на втором предприятии обусловлен не результатами его деятельности, а финансовой структурой его капитала. Если первое предприятие заработало 250 тыс. руб. прибыли и 1500 тыс. руб. выручки исключительно с помощью собственных средств, то второе предприятие получило такие же результаты и с такой же общей суммой капитала, но наполовину сформированного за счет заемных ресурсов, за аренду которых ему пришлось уплатить 50 тыс. руб. прибыли. Поэтому, если судить по уровню рентабельности оборота, второе предприятие работает значительно хуже первого. Хотя в действительности, судя по общей рентабельности оборот и по уровню доходности собственного капитала, оно функционирует успешнее первого предприятия. Данный пример также подтверждает, что для оценки прибыльности продаж лучше всего подходит общая рентабельность оборота, исчисленная на основании брутто-прибыли от реализации продукции до выплаты процентов и налогов.

Показатель чистой прибыльности можно использовать в анализе только как вспомогательный показатель при изучении структуры общей нормы прибыльности продаж.

Общую норму прибыльности можно разделить на части в соответствии с концепцией распределения общей суммы брутто-прибыли между владельцами, кредиторами и государством:

$$\text{Норма прибыльности владельцев (НП вл)} = \frac{\text{Чистая прибыль от реализации продукции}}{\text{Выручка от реализации продукции}}; \quad (10)$$

$$\text{Норма прибыльности кредиторов (НПкр)} = \frac{\text{Проценты полученные}}{\text{Выручка от реализации продукции}}; \quad (11)$$

$$\text{Норма прибыльности государства (НП гос)} = \frac{\text{Налоги из прибыли}}{\text{Выручка от реализации продукции}}; \quad (12)$$

$$\text{НП}_{\text{общ}} = \text{НП}_{\text{вл}} + \text{НП}_{\text{кр}} + \text{НП}_{\text{гос}}. \quad (13)$$

Подводя итог исследуемой проблеме, следует отметить, что на первое место необходимо ставить показатель общей рентабельности оборота, поскольку чистая рентабельность оборота не представляет интереса ни для собственников, ни для внешних пользователей.

Следует отметить, что показатель рентабельности оборота имеет смысл определять только в целом по предприятию. Он не годится для оценки эффективности производства отдельных видов продукции, поскольку в основе расчета лежит полная себестоимость реализованной продукции:

$$R_i = \frac{P_{\text{рп}}}{B_{\text{рп}}} = \frac{VP_i(p_i - c_i)}{VP_i \times p_i} = \frac{p_i - c_i}{p_i}, \quad (14)$$

где p – цена i -го вида продукции;

c – полная себестоимость i -го вида продукции.

При полном калькулировании себестоимости продукции допускается значительное искажение ее уровня вследствие того, что очень трудно правильно выбрать базу распределения накладных расходов, в результате чего себестоимость одних видов продукции явно завышается, а других – занижается. Принятые на этой основе изменения в структурной политике могут оказаться ошибочными, так как с производства могут быть сняты изделия, вносящие на самом деле значительный вклад в общий доход предприятия.

Избежать этой ошибки помогает показатель маржинальной рентабельности – отношение маржинальной прибыли на единицу продукции к цене данного продукта:

$$MR_i = \frac{p_i - b_i}{p_i}, \quad (15)$$

где b – усеченная себестоимость i -го вида продукции, исчисленная по прямым затратам, непосредственно генерируемым данным изделием.

Определение усеченной себе стоимости по переменной части затрат и маржи покрытия по каждому виду продукции, а также маржинальной рентабельности позволяет более правильно определить вклад каждого вида продукции в генерировании общей суммы покрытия и прибыли предприятия по сравнению с традиционным методом калькулирования полной себестоимости продукции и на этой основе точнее определить эффективность его производства. Планирование и сбыт продукции должно ориентироваться именно на маржинальную рентабельность с целью достижения оптимального финансового результата.

Подчеркивая важную роль показателей прибыльности продукции для оценки эффективности деятельности предприятия, следует обратить внимание на то, что они полезны в сопоставлениях только внутри каждой отрасли и при изучении динамики данных коэффициентов по отдельным предприятиям. Они не годятся для межотраслевых сопоставлений, поскольку доходность в разных отраслях зависит не только от уровня рентабельности затрат и продаж, но и от скорости оборота капитала. В тех отраслях, где отмечается высокая скорость оборота капитала, можно получить высокую отдачу на вложенный капитал, имея невысокий уровень рентабельности продукции. Напротив, отрасли, в которых капитал оборачивается медленно, должны иметь высокий уровень рентабельности продаж, для того чтобы заработать требуемую норму доходности на вложенный капитал.

3. Оценка эффективности использования капитала предприятия

Эффективность деятельности предприятия в условиях рыночной экономики определяет его способность к финансовому выживанию, привлечению источников финансирования и их прибыльное использование. В значительной мере она может быть охарактеризована показателями эффективности использования капитала, рассчитываемыми как отношение полученной прибыли к величине используемых ресурсов. Экономический смысл коэффициента рентабельности капитала состоит в том, что он характеризует прибыль, получаемую вкладчиками капитала с каждого рубля средств, вложенных в предприятие.

Общий (совокупный) капитал – это средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли. Под капиталом компании подразумевают всю собственность, находящуюся в ее распоряжении, сформированную за счет как собственных, так и заемных средств. При этом надо учитывать, что все активы, находящиеся на балансе предприятия, являются его собственными средствами.

Вместе с тем некоторые авторы при определении величины капитала предприятия исключают краткосрочные обязательства, оставляя в его составе только активы, сформированные за счет собственного (акционерного) капитала и долгосрочных финансовых обязательств:

$$K = A - K\Phi O, \quad (16)$$

где K – сумма капитала предприятия;

A – сумма всех активов предприятия;

$K\Phi O$ – краткосрочные финансовые обязательства.

Такой подход весьма противоречив. Если активы сформированы за счет долгосрочных кредитов, то их можно относить к капиталу предприятия. Если же источником их формирования являются краткосрочные кредиты и займы («короткие деньги») – это уже не собственность предприятия. Здесь не прослеживается логика.

Еще один подход к определению суммы капитала основан на исключении из общей валюты баланса только краткосрочной кредиторской задолженности нефинансового характера (товарного кредита, предоставляемого поставщиками):

$$K = A - KЗ, \quad (17)$$

где $KЗ$ – краткосрочная кредиторская задолженность.

В основе данного подхода заложена группировка привлеченных средств на средства финансового и нефинансового характера. Считается, что источники средств нефинансового характера (задолженность кредиторам) являются по своему существу бесплатными, так как предприятие не несет никаких финансовых расходов по обслуживанию этого долга. Хотя в

действительности это совсем не так. Данный вид привлечения капитала зачастую имеет свою цену, которая равна скидке при покупке товаров за наличные, а также уровню экономических санкций за просрочку платежа. Если же предприятие использует средства поставщиков в своем обороте один-два месяца и на бесплатной основе, получая от этого прибыль, почему тогда эти активы должны исключаться из общей суммы капитала субъекта хозяйствования?

Некоторые авторы аргументируют необходимость исключения заемных средств из общей суммы активов тем, что это средства кратковременного характера и после погашения долгов полностью исчезает этот источник капитала. На самом деле эти долги никогда не исчезают, а все время реинвестируются: одни погашаются, другие появляются, и этот процесс – непрерывный. При этом нужно иметь в виду, что и собственный, и заемный капитал имеют свою цену. Предприятие несет определенные расходы и по обслуживанию собственного капитала (дивиденды и прочие изъятия прибыли собственником), и по аренде заемных средств (проценты по кредитам банка, займам, товарным кредитам, лизингу и т.д.). Это еще один довод в подтверждение мнения о том, что совокупный капитал предприятия – это общая валюта нетто-баланса на определенную дату.

Таким образом, *под совокупным капиталом будем понимать общую стоимость имущества предприятия, сформированного как за счет собственных, так и за счет заемных средств, т.е. общий итог нетто-баланса.*

4. Показатели рентабельности совокупного капитала

В теории и практике финансового анализа применяются разнородные показатели доходности капитала, различающиеся как целями применения, так и методикой их расчета и интерпретации: рентабельность совокупного капитала, рентабельность собственного капитала, рентабельность операционного капитала, рентабельность акционерного капитала, рентабельность основного капитала, рентабельность оборотного капитала и т.д. Это создает проблему их увязки. Имеется много разногласий по методике расчета данных показателей.

Рассмотрим вначале методику расчета рентабельности совокупного капитала, поскольку от его уровня зависит и рентабельность собственного капитала.

Во-первых, необходимо выбрать способ расчета величины капитала, поскольку она меняется во времени. Можно производить расчет по данным о его состоянии на конкретную дату (конец отчетного периода), а можно – путем определения средней величины за период.

Более целесообразным является использование среднегодовой величины капитала, так как при этом учитываются все изменения в процессе формирования капитала в течение всего анализируемого периода и, следовательно, расчет будет более точным. Кроме того, с позиции тактических и стратегических оценок важны тенденции, а не точность расчетов.

Вторая проблема, связанная с методикой исчисления коэффициента доходности совокупного капитала, состоит в выборе показателя прибыли для определения его уровня.

В экономической литературе разными авторами для этой цели используются следующие показатели прибыли:

- общая сумма брутто-прибыли отчетного периода до выплаты процентов и налогов (ЕВИТ);
- чистая прибыль + плата за пользование кредитами (или то же, что ЕВИТ–налоги);
- чистая прибыль + плата за пользование кредитами $\times (1 - \text{ставка налога на прибыль})$;
- прибыль отчетного периода до выплаты налогов (бухгалтерская прибыль, валовая прибыль);
- чистая прибыль;
- налогооблагаемая прибыль;
- операционная прибыль;
- чистый денежный поток;

· добавленная стоимость.

Различия в использовании первых двух показателей зависит от того, с чьей позиции ведется анализ.

С позиции заинтересованных лиц (государства, собственников и кредиторов) общая оценка эффективности использования совокупных ресурсов производится на основании показателя рентабельности совокупного капитала (RTA), который определяют отношением общей суммы брутто-прибыли до выплаты процентов и налогов (БП) к средней сумме совокупных активов предприятия за отчетный период:

$$RTA = \frac{\text{БП}}{\text{Активы}} = \frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Проценты} + \text{Налоги}}{\text{Активы}}. \quad (18)$$

С помощью показателя общей суммы брутто-прибыли до выплаты процентов и налогов можно сделать оценку общеэкономической эффективности использования совокупных ресурсов предприятия.

Данный показатель рентабельности показывает, сколько прибыли зарабатывает предприятие на рубль совокупного капитала, вложенного в его активы, для всех заинтересованных сторон. Он является одним из наиболее ценных и наиболее широко используемых показателей эффективности деятельности организации. Этот показатель позволяет аналитику сравнить его значение с тем, которое было бы получено при альтернативном использовании капитала. По его уровню судят о качестве управления предприятием, о способности предприятия получать прибыль на вложенный капитал (собственный и заемный) для всех заинтересованных сторон; его используют для прогнозирования величины прибыли.

С позиции собственников и кредиторов рентабельность совокупного капитала определяют отношением суммы чистой прибыли и процентов за кредиты с учетом налоговой экономии к средней сумме совокупных активов за отчетный период:

$$ROTA = \frac{\text{ЧП} + \text{Проценты}}{\text{Активы}} = \frac{\text{БП} - \text{Налоги}}{\text{Активы}}. \quad (19)$$

В данном показателе в отличие от первого исключена сумма налогов, уплачиваемая в бюджет. Числитель состоит из чистой прибыли от всех видов деятельности, предназначенной собственникам, и процентов, выплачиваемых кредиторам за использование их капитала, а знаменатель соответствует сумме собственных и заемных капиталов:

$$ROTA = \frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Проценты кредиторам}}{\text{Собственный капитал} + \text{Заемный капитал}}. \quad (20)$$

Однако, этот показатель иногда приводит к неверным выводам, если сравнивают фирмы с различными структурами капитала. Причина заключается в том, что компании, которые выплачивают больше денег в виде процентов, платят меньше налогов. Таким образом, этот показатель отражает различия в степени финансовой зависимости, а не только различия в эффективности хозяйственной деятельности. Для того, чтобы оценить эффективность хозяйственной деятельности изолированно, авторы предлагают скорректировать показатель на налоги посредством прибавления налогового щита по процентным платежам (расходы по выплате процентов $\times$ ставка налога на прибыль). Это дает нам величину налогов при условии финансирования полностью за счет собственного капитала. С этой целью авторы предлагают использовать следующую формулу для расчета рентабельности активов:

$$ROTA = \frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов} - (\text{Налог} + \text{Налоговый щит})}{\text{Средняя стоимость активов}}. \quad (21)$$

Данный показатель можно использовать для сравнения эффективности двух фирм, даже если они имеют совершенно разные коэффициенты долговой нагрузки.

Ряд исследователей предлагает аналогичную методику, однако для исключения данной несопоставимости проценты к уплате пересчитывают путем их умножения на величину $(1 - \text{ставка налога на прибыль})$:

$$ROTA = \frac{\text{ЧП} + \text{Проц}(1 - K_n)}{\text{Активы}} \text{ или} \quad (22)$$

$$ROTA = \frac{\text{БП}(1 - K_n)}{\text{Активы}} \text{ или} \quad (23)$$

$$ROTA = RTA(1 - K_n), \quad (24)$$

где RTA – рентабельность совокупного капитала.

Результаты расчетов по двум вышеприведенным методикам получаются одинаковыми.

Общая сумма прибыли, заработанная для себя и для кредиторов, отнесенная к общей сумме активов, по мнению многих экономистов, - наилучший показатель, отражающий эффективность деятельности предприятия. Она характеризует доходность всех активов, введенных в руководство, независимо от источника их формирования.

Некоторые экономисты предлагают при расчете его уровня исключать из общей суммы активов неработающие активы (избыточные основные средства и запасы, нематериальные активы, расходы будущих периодов и др.), чтобы не возлагать на руководство ответственность за получение прибыли на активы, которые явно этому не способствуют.

Ряд авторов рентабельность совокупного капитала рассчитывают отношением прибыли от реализации продукции (операционной прибыли) к суммарным активам:

$$RTA = \frac{\text{Прибыль от реализации продукции (услуг)}}{\text{Активы}}. \quad (25)$$

Недостатком данной расчетной модели является несопоставимость числителя и знаменателя. Прибыль от операционной деятельности можно соотносить только с величиной капитала, задействованного в основном операционном процессе, предварительно исключив из общей суммы активов финансовые вложения, доходные вложения в материальные ценности и другие статьи баланса.

Ряд авторов при расчете рентабельности совокупного капитала используют показатель чистой прибыли:

$$RTA = \frac{\text{ЧП}}{\text{Активы}}. \quad (26)$$

Прирост активов происходит за счет не только капитализированной прибыли, но и других источников: дополнительной эмиссии акций и облигаций, привлечения кредитов, лизинга и т.п. Кроме того, чистая прибыль может не капитализироваться, а использоваться на выплату дивидендов, благотворительность и другие цели. Поэтому рассчитанный таким образом показатель доходности совокупных активов не несет большой смысловой нагрузки по следующей причине. Если основная часть активов создана за счет заемных ресурсов, то чистая прибыль, которая остается собственнику после уплаты процентов за кредиты, может составлять небольшую часть в общей сумме заработанной прибыли для себя и для кредиторов; и если ее раскинуть на всю сумму активов, то доходность совокупных активов

окажется невысокой. Напротив, то предприятие, которое заработало прибыль исключительно за счет собственных средств, по уровню данного показателя будет выглядеть лучше. Отсюда из-за разной финансовой структуры капитала величина чистой прибыли на рубль активов является несопоставимой по разным предприятиям и отраслям.

Аналогичный недостаток присущ и показателю рентабельности совокупного капитала, исчисленного на основании бухгалтерской прибыли (прибыли отчетного периода до налогообложения). Дело в том, что это результат после выплаты процентов за использование заемных капиталов. Она включает в себя чистую прибыль и налоги из прибыли. Если большая часть активов, с помощью которых была заработана прибыль, создана за счет заемных средств, на оплату которых ушла и большая часть заработанной прибыли, то относить оставшуюся прибыль в распоряжении предприятия вместе с налогами ко всей сумме активов так же неправильно, как и чистую прибыль.

Еще большее искажение данного показателя произойдет, если при его расчете будет использована сумма налогооблагаемой прибыли. Учитывая, что многие предприятия имеют значительные льготы по налогу на прибыль, сумма налогооблагаемой прибыли может быть значительно меньше суммы заработанной прибыли предприятием, из-за чего уровень данного показателя будет существенно занижен. Кроме того, и здесь не будут учтены проценты, заработанные для кредиторов.

По этой же причине для оценки эффективности использования совокупных активов не подходит и чистый денежный поток (cash-flow), который дает информацию о доле выручки, возвращающейся на предприятие в виде чистой прибыли и амортизации, поскольку в числителе будет фигурировать только чистая прибыль, которая приходится на собственный, а не на совокупный капитал. Поэтому чистый денежный поток правомерно использовать для оценки прибыльности собственного капитала. Чем больше его величина, тем больше возможностей у субъекта хозяйствования для самофинансирования, так как амортизация представляет собой зарезервированную денежную сумму для возмещения средств собственников. Кроме того, при непосредственном сопоставлении в ряде предприятий уровней рентабельности, исчисленной как отношение чистой прибыли к собственному капиталу, сравнение может быть несколько искажено в силу различий в амортизационной политике, чего позволяет избежать использование *cash-flow*.

По этим соображениям возможна оценка доходности совокупных активов с учетом амортизации, принимая при этом в расчет брутто-результат эксплуатации инвестиций, т.е. прибыль до вычета амортизационных отчислений (или, что то же самое, – общую сумму прибыли до выплаты процентов и налогов плюс амортизация).

Таким образом, из всех рассмотренных показателей прибыли для расчета рентабельности совокупного капитала (активов) следует использовать общую сумму прибыли отчетного периода до вычета процентов и налогов или чистую прибыль плюс проценты, скорректированные на налоговую экономию.

Для оценки эффективности основной деятельности целесообразно определять рентабельность операционного (функционирующего, производственного) капитала, непосредственно задействованного в основной (операционной) деятельности предприятия, от доходности которого и его доли в общей сумме активов зависит общий уровень рентабельности.

Мнения авторов по поводу числителя и знаменателя данного показателя также расходятся.

По поводу знаменателя мнения авторов следующие.

Большинство из них относят к операционному капиталу основные средства производства и материальные оборотные активы.

Другие рассматривают его значительно шире, включая все ресурсы, обслуживающие все стадии операционного процесса (снабжения, производства и реализации продукции).

Позиции авторов по поводу числителя формулы следующие.

При расчете рентабельности операционного капитала относить чистую прибыль к средней стоимости используемых операционных активов в рассматриваемом периоде. Но, операционные активы также как и общая сумма активов, формируются не только за счет собственного капитала, но и за счет заемного капитала. Следовательно, на уровне доходности операционного капитал, в основу расчета которого положена чистая прибыль, будут сказываться не только результаты деятельности предприятия, но и уровень долговой нагрузки.

В силу этих соображений не подходит и сумма операционной прибыли после выплаты процентов до налогообложения.

Тем более нельзя согласиться с рядом авторов, которые рассчитывают данный показатель на основании общей суммы (балансовой) прибыли отчетного периода, полученной не только от операционной, но и от инвестиционной, финансовой и других видов деятельности.

Учитывая вышеизложенное, рентабельность операционного капитала целесообразно рассчитывать следующим образом:

$$ROA = \frac{\text{Сумма операционной прибыли до выплаты процентов и налогов}}{\text{Средняя сумма операционного капитала за период}}. \quad (27)$$

При этом заметим, что если общая сумма капитала и сумма операционного капитала существенно не различаются, то можно ограничиться изучением уровня общей рентабельности.

Если уровень приведенных показателей рентабельности капитала рассчитывается не за календарный год, а за месяц, квартал, полугодие и т.д., то его нужно привести к годовому эквиваленту, для чего числитель надо умножить на 12 мес., а знаменатель – на число месяцев в отчетном периоде (n):

$$RTA = \frac{EBIT}{\text{Акт}} \times \frac{12}{n}; \quad ROTA = \frac{\text{ЧП} + \text{Проц}(1 - K_n)}{\text{Акт}} \times \frac{12}{n}; \quad (28)$$

$$ROA = \frac{\Pi_{\text{од}}}{\text{Акт}_{\text{од}}} \times \frac{12}{n}. \quad (29)$$

Это позволяет видеть, какой результат мы будем иметь в конце года, если прибыль будет увеличиваться такими же темпами, как в отчетном периоде.

Таким образом, показатели RTA, ROTA и ROA достаточно полно и объективно характеризуют эффективность использования ресурсного потенциала предприятия.

5. Показатели рентабельности собственного капитала

Очень важным показателем, который характеризует эффективность работы предприятия, является **рентабельность собственного капитала**.

Коэффициент рентабельности собственного капитала позволяет определить эффективность использования капитала, инвестированного собственниками, и сравнить данный показатель с возможным получением дохода от вложения этих средств в другие виды деятельности. Он оказывает существенное влияние на уровень котировки акций компании. Можно сказать, что рентабельность собственного капитала представляет основной

показатель, в котором сходятся все стороны деятельности хозяйствующего субъекта. Он рассчитывается обычно отношением прибыли к средней величине собственного капитала.

Рентабельность собственного капитала также рассчитывается по-разному:

- отношением чистой прибыли к средней сумме собственного капитала за период:

$$ROE = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} \times 100; \quad (30)$$

- отношением общей суммы прибыли до выплаты налогов к средней сумме собственного капитала:

$$ROE = \frac{\text{Балансовая прибыль}}{\text{СК}} = \frac{\text{ЧП} + \text{Налоги из прибыли}}{\text{СК}} \times 100; \quad (31)$$

- отношением общей суммы прибыли до выплаты процентов и налогов к средней сумме собственного капитала:

$$ROE = \frac{\text{ЧП} + \text{Проценты} + \text{Налоги из прибыли}}{\text{СК}} \times 100. \quad (32)$$

Инвесторы капитала (акционеры) вкладывают в предприятие свои средства с целью получения прибыли от инвестиций, поэтому с точки зрения акционеров наилучшей оценкой результатов хозяйственной деятельности является наличие чистой прибыли на вложенный капитал. Показатель прибыли на вложенный капитал и есть рентабельность собственного капитала, а чистая прибыль представляет собой тот конечный финансовый результат, который остается в распоряжении собственников.

Второй и третий показатели не имеют ни теоретического, ни практического значения, поскольку имеет смысл соотносить с величиной собственного капитала только ту прибыль, которая остается собственнику после расчетов с государством по налогам и с кредиторами по процентам. Если же с собственным капиталом соотнести всю сумму прибыли, заработанную для всех заинтересованных сторон, то показатель доходности собственного капитала окажется явно завышенным.

Существует мнение, что при расчете доходности собственного капитала нужно учитывать не всю чистую прибыль, а только ее часть за минусом чистой прибыли, использованной на выплату дивидендов по привилегированным акциям. Но тогда нужно не забывать из средней стоимости собственного капитала исключать ту его часть, которая сформирована за счет выпуска привилегированных акций:

прибыль на акционерный капитал:

$$ROSI = \frac{\text{Чистая прибыль} - \text{Дивиденды по привилегированным акциям}}{\text{Акционерный капитал по обыкновенным акциям}} \times 100; \quad (33)$$

прибыль на одну обыкновенную акцию:

$$EPS = \frac{\text{Чистая прибыль} - \text{Дивиденды по привилегированным акциям}}{\text{Количество обыкновенных акций в обращении}} \times 100. \quad (34)$$

По уровню данных показателей можно судить, насколько эффективно используется капитал акционеров, вложенный в предприятие, и является ли данное предприятие привлекательным для вложения капитала.

Темп прироста чистых активов служит одним из основных показателей эффективности функционирования предприятия и его инвестиционной привлекательности. Однако, учитывая, что прирост чистых активов на отечественных предприятиях происходит в основном за счет фонда переоценки имущества, данный показатель можно применять только в сопоставлении с *темпами роста объема продаж темпами роста чистой прибыли предприятия*.

Наряду с темпом прироста чистых активов целесообразно использовать коэффициент устойчивости экономического роста, получивший широкое распространение в экономически развитых странах для характеристики деловой активности предприятий, величина которого рассчитывается отношением суммы капитализированной прибыли в отчетном периоде к собственному капиталу на начало года:

$$K_{узр} = \frac{\text{Капитализированная сумма прибыли отчетного периода}}{\text{Собственный капитал на начало периода}}. \quad (35)$$

Данный коэффициент показывает, какими темпами увеличивается собственный капитал за счет результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Его использование значительно дополняет общую картину успешного развития бизнеса.

6. Показатели оборачиваемости капитала

Скорость оборота совокупного капитала свидетельствует о деловой активности предприятия в финансовом аспекте. От того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги, зависят конечный финансовый результат предприятия, его финансовое положение, ликвидность и платежеспособность. Такое влияние объясняется тем, что от скорости оборота капитала зависят:

- величина авансированного капитала, необходимая для достижения запланированных объемов деятельности и успешного функционирования предприятия;
- потребность в дополнительных источниках финансирования;
- сумма операционных затрат, связанная с обслуживанием запасов товарно-материальных ценностей и их хранением;
- величина уплачиваемых налогов;
- относительная величина постоянных расходов: чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится этих расходов;
- размер прибыли и доходность совокупных активов и собственного капитала предприятия.

Следовательно, такие индикаторы деловой активности, как коэффициент оборачиваемости, длительность одного оборота, имеют большое значение для любого предприятия; и от того, насколько правильно они рассчитываются, зависят выводы относительно результатов анализа и эффективности управления капиталом.

Важно при этом определиться с терминологией и однозначной идентификацией аналитических показателей, используемых в финансовом анализе при изучении скорости оборачиваемости средств. Оборачиваются не активы (основные средства, запасы сырья, готовой продукции, дебиторская задолженность), а средства (собственные и заемные), вложенные в активы предприятия. И когда мы говорим о скорости оборота средств, то имеем в виду время от момента расходования денежных средств до поступления их на расчетный счет. Поэтому в дальнейшем будем использовать термины «оборотность совокупного капитала», «оборотность оборотного капитала», «период нахождения капитала в запасах», «период нахождения капитала на стадии производства» и т.д. Капитал – это обобщающее понятие, объединяющее все элементы активов в целостную категорию, весьма

важной чертой которого является инвестирование в активы предприятия стоимости, которая не потребляется, а возобновляется после каждого ее кругооборота.

Необходимо также выяснить, **что отражает показатель оборачиваемости капитала – степень эффективности или интенсивности его использования**. В экономической литературе нет единой точки зрения по данному вопросу.

В процессе оборота капитала происходят генерирование дохода и возрастание стоимости только при условии эффективного использования средств на всех стадиях кругооборота и производства рентабельной продукции. Если предприятие в результате своей деятельности получает убыток, то ускорение оборачиваемости средств ведет к ухудшению финансовых результатов и «проеданию» капитала. В такой ситуации многие предприятия предпочитают снизить свои обороты во избежание банкротства.

Следовательно, скорость оборота выступает в качестве мультипликатора, который может способствовать как повышению, так и снижению доходности вложенного капитала, из чего можно заключить, что **оборачиваемость капитала – это показатель интенсивности его использования**.

Эту позицию подтверждает факторная модель:

$$ROA = K_{об} \times R_{об}, \quad (36)$$

где ROA – рентабельность активов;

$K_{об}$ – коэффициент оборачиваемости активов;

$R_{об}$ – рентабельность оборота.

Следующий концептуальный вопрос, требующий уточнения, касается методики расчета коэффициента оборачиваемости и периода оборота капитала – что использовать в качестве их основы:

- выручку от реализации продукции;
- объем реализованной продукции в оптовых ценах;
- себестоимость реализованной продукции;
- величину оплаченной продукции (положительный денежный поток);
- частные обороты по отдельным видам оборотных активов.

Поскольку выручка включает не только сумму потребленного капитала, но и часть стоимости прибавочного продукта, ряд авторов считает, что она завышает показатели оборачиваемости, поэтому для их расчета лучше использовать себестоимость реализованной продукции.

Другие же авторы убеждены в обратном – определение показателей оборачиваемости на основе себестоимости реализованной продукции будет неадекватно отражать скорость оборота, поскольку при повышении себестоимости будет увеличиваться число оборотов; и наоборот, при снижении себестоимости продукции скорость оборота замедляется.

На наш взгляд доводы и тех и других авторов не вполне убедительны. Рост себестоимости не может вызвать ускорения оборачиваемости капитала, так как при этом возрастает не только сумма оборота, но и средние остатки оборотных активов: незавершенного производства, себестоимости готовой продукции и отгруженной продукции покупателям.

Не вполне обоснованы и доводы противников использования выручки, по мнению которых она завышает показатели оборачиваемости. Они не учитывают тот факт, что за счет стоимости прибавочного продукта возрастает не только сумма оборота, но и величина активов предприятия (денежных средств, основных средств, производственных запасов для следующего операционного цикла на расширенной основе). Суммарная стоимость капитала возрастает по спирали после завершения каждого операционного цикла.

Величина коэффициента оборачиваемости получается одинаковой и по выручке, и по себестоимости реализованной продукции. Только среднюю величину капитала, вложенного в оборотные активы, определяют по-разному. В первом случае берется в расчет сумма

капитала на конец операционного цикла с учетом его приращения, во втором – исходная его величина на начало операционного цикла.

Поэтому большинство отечественных и зарубежных экономистов используют выручку для расчета коэффициентов оборачиваемости и продолжительности одного оборота капитала. Данные показатели принято рассчитывать как по всему авансированному капиталу, так и по отдельным его элементам, стадиям кругооборота.

Второй спорный момент: какую выручку принимать в расчет – по отгрузке товаров или по оплате? Поскольку оборот капитала завершается после поступления денежных средств на счет предприятия, а не по отгрузке продукции, то увеличение дебиторской задолженности из-за несвоевременной оплаты счетов покупателями может существенно повлиять на показатели оборачиваемости капитала. С точки зрения скорости оборота капитала важно знать реальный поток денежных средств, который является завершающей стадией процесса его кругооборота. Учитывая это обстоятельство, для обеспечения более точного исчисления показателей оборачиваемости капитала целесообразно использовать положительный денежный поток (ПДП) от операционной деятельности. Данные о величине ПДП от операционной деятельности можно получить из отчета о движении денежных средств.

Следует уточнить и такой вопрос: есть ли резон рассчитывать коэффициент оборачиваемости по отдельным видам активов? Такой показатель, как количество оборотов капитала в отдельных видах активов (запасах сырья и материалов, незавершенного производства, готовой продукции, денежной наличности, дебиторской задолженности), не имеет теоретического и практического смысла, так как капитал не может завершить свой кругооборот, не пройдя все стадии. Речь может идти только о скорости обновления *i*-х видов активов.

Вместе с тем продолжительность нахождения капитала в каждом виде активов представляет большой практический интерес. Она показывает, сколько дней «простаивает» капитал в том или другом виде активов, на той или другой стадии кругооборота, что позволяет раскрыть причины изменения общего периода оборота капитала и более эффективно управлять данным процессом.

Для определения периода нахождения капитала на отдельных стадиях кругооборота (в запасах сырья и материалов, незавершенного производства, готовой продукции, денежной наличности, дебиторской задолженности) целесообразно использовать не общий оборот по реализации, а частные обороты соответствующих счетов.

Но здесь существует проблема: какой оборот брать в расчет – дебетовый или кредитовый? Многие авторы используют для этой цели дебетовые обороты. Другие авторы считают, что в данном случае необходимо оперировать суммами, отражаемыми по кредиту счета, поскольку дебетовый оборот характеризует накопление имущества или увеличение обязательств покупателей:

$$\text{Период оборота} = \frac{\text{Средние остатки по счету} \times \text{Длительность периода}}{\text{Кредитовый оборот по счету за период}}. \quad (37)$$

Средние остатки в данной формуле представляют собой среднюю хронологическую величину отдельных видов активов, учитываемых на конкретном счете.

Под оборотом понимается величина кредитового оборота того или иного бухгалтерского счета за анализируемый период:

- для незавершенного производства – фактическая себестоимость выпущенных готовых изделий в отчетном периоде (кредитовый оборот по счету «Основное производство»);

- для производственных запасов – расход их на производство (кредитовый оборот по счету «Материалы»), что не равнозначно материальным запасам, поскольку последние

включают стоимость потребленной электро-, тепловой энергии, газа, по которым запас не создается;

- для остатков готовой продукции – себестоимость отгруженной продукции покупателям (кредитовый оборот по счету «Готовая продукция»);
- для дебиторской задолженности – сумма погашенной дебиторской задолженности за отчетный период (кредитовые обороты по счетам расчетов с покупателями).

Следующий вопрос: о целесообразности расчета скорости оборачиваемости собственного и заемного капитала в отдельности. С точки зрения оценки влияния структуры источников капитала на скорость его оборота данный показатель ничего не дает, поскольку собственный капитал не может оборачиваться быстрее, чем заемный. Если деньги влились в единый поток, то они движутся с одинаковой скоростью – как собственные, так и заемные. Замедление общего потока денежных средств, естественно, вызывает потребность в дополнительном привлечении заемных ресурсов, что обуславливает рост финансового рычага.

Имеются разногласия по методике определения эффекта от ускорения оборачиваемости капитала. Большинство авторов этот эффект видят в относительном высвобождении средств из оборота. Подчеркивая важность этого показателя, одновременно следует отметить, что это односторонний подход к оценке скорости оборота капитала. Другая сторона эффекта выражается в увеличении суммы прибыли за счет ускорения оборачиваемости капитала:

$$\Delta\Pi = OA_1 \times \Delta K_{об} \times R_{об.0} , \quad (38)$$

где $\Delta\Pi$ – сумма прибыли;

OA_1 – средняя сумма собственных активов;

$\Delta K_{об}$ – изменение коэффициента оборачиваемости оборотного капитала;

$R_{об.0}$ – рентабельность оборота базисного периода.

Что касается методики определения суммы высвобожденных средств из оборота (OA) в результате ускорения оборота капитала, то в большинстве случаев определяют ее следующим образом:

$$\Delta OA_1 = \Delta\Pi_{об} \times V_{одн1} , \quad (39)$$

где $\Delta\Pi_{об}$ – изменение продолжительности оборота за отчетный период;

$V_{одн1}$ – однодневная выручка по оплате за отчетный период.

Ряд авторов удлиняют данную модель, умножая результат на коэффициент оборачиваемости оборотного капитала в отчетном периоде:

$$\Delta OA_1 = \Delta\Pi_{об} \times V_{одн1} \times K_{об} . \quad (40)$$

По этой формуле можно рассчитать относительное высвобождение средств из оборота за весь год. Но поскольку оборотный капитал полностью восстанавливает свою величину в процессе одного оборота, то интерес представляет именно та сумма оборотных средств, которая сэкономлена за период этого оборота.

Немаловажной проблемой в анализе хозяйственной деятельности является обеспечение сопоставимости исследуемых показателей, в том числе и коэффициентов оборачиваемости капитала. Очень часто при расчете коэффициентов оборачиваемости капитала выручку за отчетный период (месяц, квартал, полугодие, 9 мес.) соотносят с активами предприятия, величина которых на протяжении года существенно не меняется. Естественно, их размер будет несопоставим по периодам года. В таком случае для обеспечения сопоставимости данных показателей необходимо привести их уровень к годовому

эквиваленту, умножив найденное значение на 12 месяцев и разделив на число месяцев отчетного периода:

$$K_{об} = \frac{\text{Выручка за отчетный период (по оплате)}}{\text{Средняя величина оборотных активов}} \times \frac{12}{n}. \quad (41)$$

Это позволяет видеть, какой результат мы будем иметь в конце года, если выручка будет увеличиваться такими же темпами, как и в отчетном периоде.

Таким образом, мы рассмотрели основные проблемные вопросы, возникающие при расчете показателей оборачиваемости капитала, решение которых позволит точнее оценивать деловую активность предприятия.

7. Структурирование показателей эффективности

Рассмотрев современные проблемы в оценке эффективности работы предприятий, представим следующую систему показателей, характеризующих:

а) *темпы развития предприятия:*

- темп прироста совокупных активов;
- темп прироста объема продаж;
- темп прироста прибыли;
- темп прироста чистых активов;
- темп прироста собственного капитала за счет капитализированной прибыли (коэффициент устойчивого роста);

б) *уровень доходности бизнеса:*

- прибыль на одну акцию:

$$EPS = \frac{\text{Чистая прибыль} - \text{Дивиденды по привилегированным акциям}}{\text{Количество обыкновенных акций в обращении}} \times 100. \quad (42)$$

- рентабельность собственного (акционерного) капитала:

$$ROE = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} \times 100; \quad (43)$$

- рентабельность совокупных активов RTA и ROTA:

$$RTA = \frac{\text{БП}}{\text{Активы}} = \frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Проценты} + \text{Налоги}}{\text{Активы}}. \quad (44)$$

$$ROTA = \frac{\text{ЧП} + \text{Проц}(1 - K_n)}{\text{Активы}}; \quad (45)$$

- рентабельность продаж (оборота):

$$R_{об} = \frac{\text{П}_{рп}}{\text{В}_{рп}}; \quad (46)$$

- маржинальная рентабельность:

$$MR = \frac{\text{Маржинальная прибыль}}{\text{Выручка от реализации продукции}}; \quad (47)$$

- рентабельность затрат:

$$R_z = \frac{\Pi_{\text{РП}}}{Z_{\text{РП}}}. \quad (48)$$

Использование данной системы показателей в практической деятельности, постоянный мониторинг за их уровнем, оценка их чувствительности к принимаемым управленческим решениям будет способствовать повышению уровня результативности менеджмента.

8. Состояние и развитие методики факторного анализа показателей себестоимости

Основным методологическим вопросом в экономическом анализе является изучение влияния факторов на результаты деятельности предприятия. От глубины, комплексности и точности измерения влияния факторов в конечном итоге зависят выводы и рекомендации по результатам анализа, а также точность прогноза исследуемых показателей.

В свою очередь, результативность анализа во многом определяется качеством построения детерминированных и стохастических факторных моделей, которые призваны отразить основные движущие силы, систематически воздействующие на уровень исследуемых показателей. Иногда такие модели строятся формальными методами, в результате чего многие ее составляющие не имеют экономической интерпретации, а сами модели – практической значимости. Кроме того, зачастую не обеспечивается системный подход при построении моделей, т.е. влияние каждого фактора рассматривается изолированно, вне связи с другими.

Все операционные затраты предприятия, связанные с производством и сбытом продукции, можно разделить на переменные и постоянные. В основу такой классификации затрат положен принцип их эластичности к изменению уровня деловой активности предприятия.

Переменные затрат эластичны к изменению объема производства и реализации продукции. В основном это прямые затраты ресурсов на производство и реализацию продукции. Отдельные элементы переменных расходов, в свою очередь, по степени их эластичности к изменению масштабов деловой активности подразделяются на пропорциональные, прогрессивные и дигрессивные.

Степень реагирования отдельных видов затрат (ΔZ_i) на изменение масштабов деятельности предприятия (Δx) оценивается с помощью коэффициента эластичности ($K_{эл}$):

$$K_{эл} = \frac{\Delta Z / Z_0}{\Delta x / x_0}. \quad (49)$$

Пропорциональные переменные затраты находятся в прямой пропорциональной зависимости от динамики объема производства продукции (сдельная заработная плата, расход сырья, материалов, топлива, электроэнергии и др.). Коэффициент эластичности для таких затрат равен единице.

Прогрессивные затраты растут более высокими темпами, чем объем производства продукции, например оплата труда рабочих по сдельно-прогрессивной системе. Коэффициент эластичности для таких затрат будет больше единицы.

Дигрессивные затраты растут медленнее, чем объем производства (затраты на текущий ремонт машин и оборудования). Коэффициент эластичности для таких затрат меньше

единицы. Но в целом переменные затраты с некоторой степенью условности изменяются соразмерно объему производства продукции.

Постоянные затраты не зависят от динамики объема производства и продажи продукции. Это амортизация, арендная плата, заработная плата обслуживающего персонала на почасовой оплате, расходы, связанные с управлением и организацией производства, лизинговые платежи, коммунальные расходы и т.д.

Предприятию более выгодно, если на единицу продукции приходится меньшая сумма постоянных затрат, что возможно при достижении максимума объема производства и реализации продукции на имеющихся производственных мощностях. Если при спаде производства продукции переменные затраты сокращаются пропорционально, то сумма постоянных затрат не изменяется, что приводит к росту себестоимости продукции и уменьшению суммы прибыли.

По методике анализа себестоимости продукции (услуг), которая до сих пор применяется на многих отечественных предприятиях, общая сумма затрат на производство и реализацию продукции рассматривается как функция изменения объема выпуска продукции ($VBP_{общ}$), ее структуры ($У_{дi}$) и уровня себестоимости изделий (C_i):

$$З = \sum (VBP_{общ} \times У_{дi} \times C_i) = \sum (VBP_i \times C_i). \quad (50)$$

Согласно данной модели, все затраты (и постоянные и переменные) изменяются пропорционально объему выпуска продукции, в результате чего допускаются грубые ошибки при исчислении влияния факторов на изменение общей суммы затрат, издержкостности продукции, себестоимости отдельных видов продукции (услуг).

Методика маржинального анализа затрат, основанная на их делении на постоянные и переменные, позволяет более точно исчислить влияние факторов на изменение общей суммы затрат и всех производных от нее показателей (табл. 3).

Таблица 3. Методика факторного анализа себестоимости продукции

Показатель	Факторная модель	
	Без деления затрат на постоянные и переменные	Без деления затрат на постоянные и переменные
1	2	3
Общая сумма затрат	$З = \sum (VBP_i \times C_i) \quad (51)$ <i>Недостаток:</i> все затраты изменяются пропорционально объему производства, в результате чего завышается степень изменения операционных затрат от данного фактора	$З = \sum (VBP_i \times b_i) + A \quad (52)$ <i>Преимущество:</i> позволяет более полно исчислить влияние объема выпуска продукции на общую сумму затрат, так как соразмерно объему выпуска изменяется только переменная часть затрат

Окончание таблицы 3

1	2	3
Издержкостность продукции	$ИЕ = \frac{З_{общ}}{ВП} = \frac{\sum (VBP_i \times C_i)}{\sum (VBP_i \times Ц_i)} \quad (53)$ Недостаток: объем производства не влияет на издержкостность продукции, поскольку числитель и знаменатель изменяются соразмерно объему выпуска продукции	$ИЕ = \frac{З_{общ}}{ВП} = \frac{\sum (VBP_i \times b_i) + A}{\sum (VBP_i \times Ц_i)} \quad (54)$ Преимущество: позволяет определить влияние объема выпуска продукции на изменение издержкостности продукции

Себестоимость отдельных видов продукции	$C_i = \frac{Z_i}{V\Pi_i} \quad (55)$ Недостаток: все затраты на единицу продукции сокращаются (увеличиваются) пропорционально объему ее производства	$C_i = \frac{Z_i}{V\Pi_i} + b_i \quad (56)$ Преимущества: в обратно пропорциональной зависимости с объемом производства находятся только постоянные затраты на единицу продукции. Переменные затраты на единицу продукции не зависят от объема производства в краткосрочном периоде
---	--	--

Для более глубокого изучения причин изменения себестоимости анализируют отчетные калькуляции по отдельным изделиям, сравнивают фактический уровень затрат на единицу продукции с плановым и данными прошлых периодов, других предприятий в целом и по статьям затрат.

Влияние факторов первого порядка на изменение уровня себестоимости единицы продукции по отечественным стандартам изучают с помощью факторной модели:

$$C_i = \frac{Z_i}{V\Pi_i}, \quad (57)$$

где Z_i – затраты на производство i -го вида продукции.

Недостатком данной методики является то, что факторы этой модели рассматриваются изолированно, без учета их взаимосвязи. Предполагается, что все затраты на единицу продукции сокращаются по мере увеличения ее производства. В действительности же переменные расходы в себестоимости единицы продукции остаются неизменными, а постоянные по мере увеличения объема производства постепенно приближаются к прямой переменных расходов, а при спаде производства – возрастают.

Данную зависимость можно представить в виде следующей факторной модели:

$$C_{ед} = \frac{Z}{x} = \frac{A + bx}{x} = \frac{A}{x} + \frac{bx}{x} = \frac{A}{x} + b, \quad (58)$$

где $C_{ед}$ – себестоимость единицы i -го вида продукции;

A_i – сумма постоянных затрат, отнесенная на i -й вид продукции;

b_i – сумма переменных затрат на единицу i -го вида продукции;

x_i – объем выпуска i -го вида продукции в физических единицах.

Эта же модель может быть использована и для прогнозирования уровня себестоимости.

Затем более детально изучают себестоимость продукции по каждой статье затрат, для чего фактические данные сравнивают с плановыми или данными за прошлые периоды и выясняют причины их изменения.

Таким образом, методика анализа, основанная на делении затрат на постоянные и переменные, имеет большое значение в анализе, планировании и прогнозировании себестоимости продукции. Внедрение ее на отечественных предприятиях позволит более эффективно управлять процессом формирования затрат и себестоимости на микроуровне.

9. Состояние и развитие методики факторного анализа показателей прибыли и рентабельности

Недостатки методики факторного анализа показателей себестоимости аналогичны недостаткам методики факторного анализа прибыли и рентабельности, традиционно применяемой в нашей стране. Для факторного анализа прибыли от реализации продукции обычно используется следующая модель:

$$\Pi_i = \text{Р}\Pi_i(p_i - c_i) \text{ или} \quad (59)$$

$$\Pi_{\text{общ}} = \sum \text{РП}_i (p_i - c_i), \quad (60)$$

где ВРП – физический объем продаж;
 p_i – цена реализации;
 c_i – себестоимость единицы продукции.

При этом исходя из предложения, что все приведенные факторы изменяются сами по себе, независимо друг от друга. Данная модель не учитывает взаимосвязь объема производства (реализации) продукции и ее себестоимости. Обычно при увеличении объема производства (реализации) себестоимость продукции снижается, так как меньше постоянных затрат приходится на единицу продукции. Напротив, при спаде производства себестоимость изделий возрастает из-за того, что больше постоянных расходов приходится на единицу продукции.

Для обеспечения системного подхода при изучении факторов изменения прибыли и прогнозирования ее величины в маргинальном анализе используется следующая модель:

$$\Pi = \text{ВРП} \times (p - b) - A, \quad (61)$$

где p – цена единицы продукции;
 b – переменные затраты на единицу продукции;
 A – постоянные затраты на весь объем продаж данного вида продукции.

Для изучения влияния факторов на изменение суммы прибыли от реализации продукции в целом по предприятию можно использовать следующую модель:

$$\Pi = \sum [\text{ВРП}_{\text{общ}} \times \text{Уд}_i \times (p_i - b_i) - A], \quad (62)$$

где Уд_i – удельный вес i -го вида продукции в общем объеме продаж.

Данная модель позволяет определить изменение суммы прибыли за счет количества реализованной продукции, ее структуры, цены, уровня удельных переменных и суммы постоянных затрат. При этом учитывается не только прямое, но и косвенное влияние объема продаж на прибыль – посредством влияния данного фактора на себестоимость изделия, что дает возможность более правильно исчислить его влияние на изменение суммы прибыли.

Обзор литературных источников показывает, что для факторного анализа рентабельности отдельных видов продукции наиболее часто применяется следующая модель:

$$R_{zi} = \frac{\Pi_i}{Z_i} = \frac{\text{ВРП}_i (p_i - c_i)}{\text{ВРП}_i \times c_i} = \frac{p_i - c_i}{c_i}. \quad (63)$$

Для факторного анализа операционных затрат в целом по предприятию обычно используют следующую модель:

$$R_z = \frac{\Pi_{\text{РП}}}{Z_{\text{РП}}} = \frac{\sum \text{ВРП}_i \times (p_i - c_i)}{\sum \text{ВРП}_i \times c_i} = \frac{\sum \text{ВРП}_{\text{общ}} \times \text{Уд}_i \times (p_i - c_i)}{\sum \text{ВРП}_{\text{общ}} \times \text{Уд}_i \times c_i}. \quad (64)$$

С помощью данной модели можно установить, как изменилась рентабельность затрат за счет структуры продаж, отпускных цен и себестоимости реализованной продукции.

Недостатком и предыдущей, и данной модели является то, что они не обеспечивают системного подхода к изучению факторов: себестоимость и цены варьируют независимо от объема реализации продукции. Поскольку эта взаимосвязь не учитывается, то по

данной методике уровень рентабельности не зависит от объема продаж, так как с изменением последнего происходит равномерное увеличение и прибыли, и суммы затрат.

Аналогичные недостатки присущи действующей методике факторного анализа рентабельности продаж, где обычно применяются модели следующего вида:

- для отдельных изделий

$$R_{обi} = \frac{П_{рPi}}{З_{рPi}} = \frac{ВРП_i(p_i - c_i)}{ВРП_i \times p_i} = \frac{p_i - c_i}{p_i}. \quad (65)$$

- в целом по предприятию

$$R_{об} = \frac{П_{рп}}{В_{рп}} = \frac{\sum ВРП_i \times (p_i - c_i)}{\sum ВРП_i \times p_i} = \frac{\sum ВРП_{общ} \times У_{дi} \times (p_i - c_i)}{\sum ВРП_{общ} \times У_{дi} \times p_i}. \quad (66)$$

Недостатком этих моделей является то, что они не учитывают влияние изменения объема продаж на уровень рентабельности оборота.

Важно также при расчете влияния факторов на уровень рентабельности по детерминированным моделям учитывать следующее правило. **Если какой-либо фактор оказывает влияние и на прибыль, и на величину затрат или ресурсов, то, чтобы комплексно оценить его влияние, необходимо одновременно изменять его значение и в числителе, и в знаменателе факторной модели.**

Таблица 4. Детерминированные факторные модели рентабельности затрат и продаж

Показатели рентабельности	Факторные модели	
	традиционные	применяемые в маргинальном анализе
1	2	3
Рентабельность затрат i-го вида продукции (R_{zi})	$R_{zi} = \frac{ВРП_i(p_i - c_i)}{ВРП_i \times c_i} = \frac{p_i - c_i}{c_i} \quad (67)$	$R_{zi} = \frac{ВРП_i(p_i - b_i) - A_i}{(ВРП_i \times b_i) + A_i} \quad (68)$
Рентабельность операционных затрат в целом по предприятию (R_z)	$R_z = \frac{\sum ВРП_{общ} \times У_{дi} \times (p_i - c_i)}{\sum ВРП_{общ} \times У_{дi} \times c_i} \quad (69)$	$R_z = \frac{\sum ВРП_{общ} \times У_{дi} \times (p_i - b_i) - A}{\sum ВРП_{общ} \times У_{дi} \times b_i + A} \quad (70)$
Рентабельность оборота i-го вида продукции ($R_{оби}$)	$R_{оби} = \frac{p_i - c_i}{p_i} \quad (71)$	$R_{оби} = \frac{ВРП_i(p_i - b_i) - A_i}{ВРП_i \times p_i} \quad (72)$
Рентабельность оборота в целом по предприятию ($R_{об}$)	$R_{об} = \frac{\sum ВРП_{общ} \times У_{дi} \times (p_i - c_i)}{\sum ВРП_{общ} \times У_{дi} \times p_i} \quad (73)$	$R_{об} = \frac{\sum ВРП_{общ} \times У_{дi} \times (p_i - b_i) - A}{\sum ВРП_{общ} \times У_{дi} \times p_i} \quad (74)$

Окончание таблицы 4

1	2	3
Рентабельность издержек обращения в торговле ($R_{ио}$)	$R_{ио} = \frac{УВД - УИО}{УИО}, \quad (75)$ где УВД – уровень валового дохода; УИО – уровень издержек обращения	$R_{ио} = \frac{ТО \times (УВД - УПИ) - А}{ТО \times УПИ + А}, \quad (76)$ где ТО – товарооборот; УПИ – уровень переменных издержек обращения
Рентабельность товарооборота в торговле ($R_{то}$)	$R_{то} = УВД - УИО \quad (77)$	$R_{то} = \frac{ТО \times (УВД - УПИ) - А}{ТО} \quad (78)$

Раздельное отражение в этих моделях постоянные затрат, не зависящих от динамики объема продаж, позволяет определить влияние на изменение уровня рентабельности не

только структуры продаж, цены и себестоимости изделия, но и количества реализованной продукции.

В отличие от традиционных факторных моделей предложенные модели позволяют более комплексно и системно исследовать влияние факторов на уровень показателей рентабельности. Преимущество предлагаемых моделей анализа показателей рентабельности состоит в том, что при их использовании учитывается взаимосвязь элементов модели, в частности объема продаж, издержек и прибыли, что обеспечивает более точное исчисление влияния факторов и как следствие – более высокий уровень планирования и прогнозирования финансовых результатов.

Но несмотря на то, что маржинализм как наука доказал свою жизнеспособность, научную и практическую значимость и вся современная экономическая наука и практика на Западе основывается на этом учении, некоторые ученые все еще сомневаются в его преимуществах.

В действительности же производство каждой дополнительной единицы продукции должно приводить и приводит к снижению ее полной себестоимости и росту рентабельности (или снижению убыточности), так как при этом меньше постоянных затрат приходится на калькуляционную единицу. Не учитывая этого, трудно сделать правильные выводы о путях повышения эффективности функционирования предприятий.

10. Методика факторного анализа показателей рентабельности капитала

Аналитический обзор литературных источников, посвященных проблеме измерения влияния *факторов на уровень рентабельности капитала*, показывает, что большинство из них использует следующую факторную модель:

$$R_A = K_{об} \times R_{рп} = \frac{B}{A_{кт}} \times \frac{П}{B} = \frac{П}{A_{кт}}. \quad (79)$$

Авторы в соответствии со своей концепцией понятия доходности капитала рассчитывают рентабельность активов и рентабельность продаж по прибыли до выплаты процентов и налогов, другие – по балансовой прибыли, третьи – по чистой прибыли. Более обоснованно на наш взгляд рассчитывать данные показатели по прибыли до выплаты процентов и налогов.

Многие авторы пытаются развить исходную модель разнообразными способами. Но, если в основу построения факторных моделей положены чисто математические приемы, а не экономическая сущность моделируемых явлений, то познавательная ценность таких моделей невелика, они теряют экономический смысл.

При проведении *факторного анализа рентабельности собственного капитала* большинство авторов производят разложение данного показателя следующим образом:

$$ROE = \frac{ЧП}{СК} = \frac{ЧП}{B} \times \frac{B}{A_{кт}} \times \frac{A_{кт}}{СК} = R_{рп}^ч \times K_{об} \times K_{ф.з.}, \quad (80)$$

где $R_{рп}^ч$ – чистая рентабельность продаж (по чистой прибыли);

$K_{об}$ – коэффициент оборачиваемости совокупных активов (капиталоотдача, ресурсоотдача, отдача капитала);

$K_{ф.з.}$ – коэффициент финансовой зависимости.

Недостатком данной модели является то, что здесь используется показатель рентабельности продаж, исчисленный на основе чистой прибыли, который сам зависит от финансовой структуры капитала, представленного в данной модели самостоятельно – в виде коэффициента финансовой зависимости. Чтобы избежать этого недостатка можно использовать факторную модель:

$$ROE = \frac{ЧП}{СК} = \frac{ЧП}{ВД} \times \frac{ВД}{В} \times \frac{В}{Акт} \times \frac{Акт}{СК} = Д_{чп} \times R_{рп} \times K_{об} \times K_{ф.з.}, \quad (81)$$

где – ВП – валовой доход (здесь чистая прибыль + проценты).

В данной факторной модели первый фактор представлен в виде произведения доли чистой прибыли в общей сумме прибыли до выплаты процентов и общей нормой прибыльности (общей рентабельности оборота).

Рентабельность операционного капитала непосредственно зависит от скорости оборота капитала в операционном процессе и от уровня рентабельности продаж:

$$ROA = \frac{П_{рп}}{ОК} = \frac{В_{рп}}{ОК} \times \frac{П_{рп}}{В_{рп}} = K_{об} \times R_{об}. \quad (82)$$

При этом показатели рентабельности исчислены по прибыли от реализации продукции до выплаты процентов и налогов.

Причины изменения рентабельности продаж изучаются по модели:

$$R_{об} = \frac{П}{В} = \frac{\sum [VРП_i \times (p_i - b_i)] - A}{\sum (VРП_i \times p_i)}. \quad (83)$$

Если объединить две вышеприведенные факторные модели, то получим новую модель, которая позволит комплексно исследовать влияние факторов на изменение доходности операционного капитала:

$$ROA = K_{об} \times \frac{\sum [VРП_i \times (p_i - b_i)] - A}{\sum (VРП_i \times p_i)}. \quad (84)$$

Данная модель позволяет установить изменение рентабельности операционного капитала за счет объема продаж, структуры реализованной продукции, среднего уровня отпускных цен, уровня переменных затрат на единицу продукции, общей суммы постоянных затрат и коэффициента оборачиваемости капитала.

Рентабельность совокупного капитала (RTA) по уровню своего синтеза является более сложным показателем. Его величина зависит от структуры активов и рентабельности отдельных видов активов. Способствовать его росту будут также увеличение доли операционных активов и уменьшение доли низкорентабельных и неработающих активов, не приносящих предприятию никакого дохода. Поэтому факторную модель рентабельности совокупного капитала можно представить и таким образом:

$$RTA = (У_{ДОК} \times ROA) + (У_{ДФВ} \times R_{ФВ}) + (У_{ДПА} \times R_{ПА}) = \sum У_{д_i} \times R_i, \quad (85)$$

где $У_{ДОК}, У_{ДФВ}, У_{ДПА}$ – удельный вес соответственно операционного капитала, финансовых вложений, прочих активов в общей сумме капитала;

$У_{д_i}$ – удельный вес i -го вида активов;

$ROA, R_{ФВ}, R_{ПА}, R_i$ – рентабельность соответственно операционных активов, финансовых инвестиций, прочих активов, i -го вида активов.

Для расчета влияния факторов на изменение уровня доходности совокупного капитала по данной модели необходимо иметь данные об изменениях в структуре активов и их доходности.

Показатель ROTA зависит не только от данных факторов, но и от уровня налогового изъятия прибыли:

$$ROTA = RTA(1 - K_n). \quad (86)$$

Рентабельность собственного капитала (ROE), замыкает всю пирамиду показателей эффективности функционирования предприятия. Вся деятельность предприятия должна быть направлена на увеличение суммы собственного капитала и повышение уровня его доходности. Рассчитывается она отношением суммы чистой прибыли к среднегодовой сумме собственного капитала:

$$ROE = \frac{\text{Сумма чистой прибыли отчетного периода}}{\text{Средняя сумма собственного капитала за период}}. \quad (87)$$

Рентабельность собственного капитала (ROE) и рентабельность совокупного капитала (RTA) связаны между собой следующим образом:

$$\begin{aligned} ROE &= D_{чп} \times RTA \times MK = \\ &= \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Брутто – прибыль}} \times \frac{\text{Брутто – прибыль}}{\text{Совокупные активы}} \times \frac{\text{Совокупные активы}}{\text{Собственный капитал}}, \end{aligned} \quad (88)$$

где $D_{чп}$ - доля чистой прибыли в общей сумме брутто-прибыли;

RTA – рентабельность совокупного капитала;

MK – мультипликатор капитала, т.е. финансовый рычаг, увеличивающий мощь собственного капитала.

Данная модель показывает зависимость между степенью финансового риска и прибылью собственного капитала.

Углубить факторный анализ собственного капитала можно за счет разложения рентабельности совокупного капитала на его составляющие, используя следующую модель:

$$\begin{aligned} ROE &= D_{рп} \times W_{п} \times R_{об} \times K_{об} \times U_{док} \times MK = \\ &= (1 - K_n) \times (1 - K_{п.и.}) \times \frac{БП}{П_{рп}} \times \frac{П_{рп}}{В_{рп}} \times \frac{В_{рп}}{ОК} \times \frac{ОК}{Акт} \times \frac{Акт}{СК}, \end{aligned} \quad (89)$$

где K_n – коэффициент налога на прибыль;

$K_{п.и.}$ – коэффициент процентного изъятия прибыли;

БП – брутто-прибыль от всех видов деятельности до выплаты процентов и налогов;

$П_{рп}$ – прибыль от реализации продукции;

$В_{рп}$ – выручка от реализации продукции;

ОК – средняя сумма операционного капитала;

Акт – средняя сумма совокупных активов;

СК – средняя величина собственного капитала.

Данная модель позволяет увязать все факторы в показателе рентабельности. С ее помощью можно установить, как изменилось значение коэффициента ROE за счет уровня процентного и налогового изъятия прибыли, структуры источников ее формирования, структуры активов и пассивов предприятия, а также рентабельности продаж и скорости оборота капитала.

Рентабельность оборота в данной модели ($R_{об}$) характеризует эффективность управления затратами и ценовой политики предприятия. Коэффициент оборачиваемости капитала ($K_{об}$) отражает интенсивность его использования и деловую активность предприятия,

а мультипликатор – политику в области финансирования. Чем выше его уровень, тем выше степень финансового риска предприятия, но вместе с тем выше доходность собственного (акционерного) капитала при положительном эффекте финансового рычага.

Увеличение доли заемных средств способствует повышению доходности собственного капитала при условии, что доходность активов выше ставки процента по кредитным ресурсам.

Использование данных методик анализа на практике позволит более объективно оценивать и прогнозировать эффективность функционирования субъектов хозяйствования.

11. Методика анализа частных показателей эффективности использования ресурсного потенциала предприятия

Изучение частных показателей эффективности использования ресурсного потенциала предприятия с целью определения более глубоких факторов и причин формирования обобщающих показателей эффективности предпринимательской деятельности и выявления резервов ее повышения.

В силу сложившихся традиций плановой экономики для анализа эффективности использования ресурсного потенциала предприятия используют показатели фондоотдачи, производительности труда, материалоотдачи и обратные им – фондоемкость, трудоемкость, материалоемкость, исчисленные на основе валового выпуска продукции. В рыночной экономике основным критерием эффективности функционирования предприятия является прибыль, а не объем производства продукции. Поэтому для оценки эффективности использования ресурсного потенциала предприятия лучше использовать следующие показатели:

- рентабельность капитала, вложенного в основные средства производства (прибыль на рубль основных средств);
- рентабельность персонала (прибыль на одного работника);
- прибыль на рубль использования материальных ресурсов;
- прибыль на рубль оборотных средств и т.д.

Естественно, изучать динамику данных показателей и выполнение плана по их уровню необходимо в тесной взаимосвязи с показателями интенсивности использования ресурсов (капиталоотдачей, производительностью труда, материалоотдачей и т.п.), которые играют важную, но не доминирующую роль в формировании их уровня. Рассмотрим подробнее методику их анализа.

Анализ эффективности и интенсивности использования основных средств. Для обобщающей характеристики эффективности и интенсивности использования основных средств служат следующие показатели:

- рентабельность капитала в основных средствах производства (отношение прибыли от операционной деятельности (ЕВП) к среднегодовой остаточной стоимости основных средств);
- капиталоотдача (фондоотдача) основных средств (отношение стоимости произведенной продукции к среднегодовой остаточной стоимости основных средств);
- капиталоотдача (фондоотдача) активной части основных средств (отношение стоимости произведенной продукции к среднегодовой остаточной стоимости активной части основных средств);
- капиталоемкость (отношение среднегодовой стоимости основных средств производственного назначения к стоимости произведенной продукции за отчетный период);
- относительная экономия капитала, вложенного в основные средства:

$$\mathcal{E}_{\text{OC}} = \text{OC}_1 - \text{OC}_0 \times I_{\text{ВП}}, \quad (90)$$

где OC_0, OC_1 – соответственно среднегодовая стоимость основных средств в базисном и отчетном годах;

$I_{ВП}$ – индекс валового выпуска продукции.

Обобщающим показателем эффективности использования основных средств является рентабельность капитала, вложенного в основные средства. Ее уровень зависит от капиталотдачи (КО), рентабельности продаж ($R_{об}$) и доли реализованной продукции в общем ее выпуске ($Д_{рп}$). Взаимосвязь этих показателей представлена следующим образом:

$$R_{OC} = КО \times Д_{рп} \times R_{об}. \quad (91)$$

После этого нужно изучить факторы изменения капиталотдачи (фондоотдачи) основных средств: изменение доли активной части основных средств в общей их сумме ($Уд^{TO}$) и капиталотдача технологического оборудования ($КО^{TO}$), используя следующую модель:

$$КО^{OC} = Уд^{TO} \times КО^{TO}. \quad (92)$$

Капиталотдача технологического оборудования непосредственно зависит от стоимости единицы оборудования ($С^{ед}$), времени ее работы ($Т^{ед}$) и среднечасовой выработки (ЧВ):

$$КО^{TO} = \frac{Т^{ед} \times ЧВ}{С^{ед}}. \quad (93)$$

Факторную модель капиталотдачи можно расширить, если время работы единицы оборудования представить в виде произведения количества отработанных дней ($Д$), коэффициента сменности ($К_{см}$) и средней продолжительности смены ($П$):

$$КО^{TO} = \frac{Д \times К_{см} \times П \times ЧВ}{С^{ед}}. \quad (94)$$

Влияние факторов изменения капиталотдачи на уровень рентабельности основных средств определяется умножением абсолютного прироста капиталотдачи за счет i -го фактора на базовый уровень рентабельности продаж и базовый уровень доли реализованной продукции в общем ее выпуске:

$$\Delta R_{OC} = \Delta КО_{xi} \times Д_{рп0} \times R_{об0}. \quad (95)$$

Взаимосвязанное изучение показателей эффективности и интенсивности использования основных средств поможет глубже и более комплексно исследовать влияние факторов на изменение уровня доходности основного капитала предприятия, что будет способствовать поиску путей повышения эффективности его использования.

Анализ эффективности и интенсивности использования персонала предприятия. Большое значение для оценки эффективности использования трудовых ресурсов на предприятии в условиях рыночной экономики имеет показатель рентабельности персонала:

$$R_{п} = \frac{\text{Прибыль от операционной деятельности}}{\text{Среднесписочная численность операционного персонала}} \times 100. \quad (96)$$

Рентабельность персонала ($R_{п}$) взаимосвязана со следующими показателями факторной модели:

$$R_{\Pi} = \frac{\Pi}{\text{ЧР}} = \frac{\Pi}{\text{В}} \times \frac{\text{В}}{\text{ВП}} \times \frac{\text{ВП}}{\text{ЧР}} = R_{\text{об}} \times D_{\text{рп}} \times \Gamma\text{В}, \quad (97)$$

где Π – прибыль от реализации продукции;

ЧР – среднесписочная численность производственного персонала;

В – выручка от реализации продукции;

ВП – стоимость выпуска продукции в текущих ценах;

$R_{\text{об}}$ – рентабельность продаж;

$D_{\text{рп}}$ – доля реализованной продукции в ее выпуске;

$\Gamma\text{В}$ – среднегодовая выработка продукции одним работником.

После этого необходимо выявить факторы изменения уровня среднегодовой выработки производственного персонала. Непосредственно среднегодовая выработка зависит от удельного веса рабочих в общей численности производственного персонала (Уд), количества отработанных дней одним рабочим за год (Д), продолжительности рабочего дня (Π) и среднечасовой выработки (ЧВ):

$$\Gamma\text{В}_{\text{пп}} = \text{Уд} \times \text{Д} \times \Pi \times \text{ЧВ}. \quad (98)$$

Далее детально изучаются факторы изменения среднечасовой выработки, для этого может быть использована следующая формула:

$$\Delta\text{ЧВ}_{xi} = \frac{\Delta\text{ФРВ}_{xi}}{100 - \Delta\text{ФРВ}_{xi}} \times \text{ЧВ}_0, \quad (99)$$

где $\Delta\text{ФРВ}_{xi}$ – процент относительного сокращения фонда рабочего времени за счет проведения определенного мероприятия.

Чтобы определить, как эти факторы повлияли на уровень рентабельности персонала, необходимо умножить изменение выработки работника за счет каждого фактора на базисный удельный вес реализованной продукции в общем ее выпуске и базисный уровень рентабельности продаж:

$$\Delta R_{\Pi(\Gamma\text{В})} = \Delta\Gamma\text{В}_{xi} \times D_{\text{рп}} \times R_{\text{об}}. \quad (100)$$

Отрицательный результат влияния отдельных факторов можно расценивать как неиспользованный резерв повышения эффективности использования трудовых ресурсов на предприятии.

Анализ эффективности использования материальных ресурсов. Для характеристики эффективности использования материальных ресурсов применяется система обобщающих и частных показателей.

К обобщающим показателям относятся прибыль на рубль материальных затрат, материалоотдача, материалоемкость, коэффициент соотношения темпов роста объема производства и материальных затрат.

Частные показатели применяются для характеристики эффективности использования отдельных видов материальных ресурсов (сырьемкость, металлоемкость, топливо емкость, энергоемкость и др.), а также уровня материалоемкости отдельных изделий.

Наиболее обобщающим показателем эффективности использования материальных ресурсов является прибыль на рубль материальных затрат (отношение суммы полученной прибыли от основной деятельности к сумме материальных затрат).

Взаимосвязь его с материалоотдачей можно представить следующим образом. Прибыли на рубль материальных затрат ($\Pi / \text{МЗ}$):

$$\frac{\Pi}{МЗ} = \frac{\Pi}{В} \times \frac{В}{ВП} \times \frac{ВП}{МЗ} = R_{об} \times Д_{рп} \times МО, \quad (101)$$

где МЗ – материальные затраты;

$R_{об}$ – рентабельность продаж;

$Д_{рп}$ – доля реализованной продукции в ее выпуске;

МО – материалоотдача.

Углубить факторный анализ данного показателя можно за счет изучения факторов изменения материалоотдачи.

В итоге материалоотдача зависит от объема произведенной продукции (ВП), ее структуры ($У_{дi}$), расхода материалов на единицу продукции ($УР_i$), цен на материальные ресурсы (ЦМ) и отпускных цен на продукцию (ЦП):

$$МО = \frac{ВП}{МЗ} = \frac{\sum(VBP_{общ} \times У_{дi} \times ЦП_i)}{\sum(VBP_{общ} \times У_{дi} \times УР_i \times ЦМ_i)}. \quad (102)$$

Влияние данных факторов на уровень материалоотдачи можно определить способом цепных подстановок, а на прибыль в расчете на рубль материальных затрат – способом пропорционального деления.

После этого нужно выяснить причины изменения удельного расхода материальных ресурсов на единицу продукции и по результатам анализа выработать тактическую и стратегическую политику в области ресурсосбережения, направленную на повышение эффективности использования материальных ресурсов на предприятии.

Тема 2. Проблемы концептуализации в финансовом анализе. Проблемы анализа финансового состояния организаций.

- 1. Предварительная оценка финансового состояния организации**
- 2. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса**
- 3. Анализ финансовой устойчивости организации**
- 4. Анализ возможной неплатежеспособности организации**
- 5. Анализ деловой активности организации**

1. Предварительная оценка финансового состояния организации.

Анализ финансового состояния начинается с изучения динамики и структуры активов, капитала и обязательств организации, чтобы выявить тенденции изменения элементов финансового состояния и оценить пропорцию между ними. На данной стадии анализа формируется первоначальное представление о деятельности организации, выявляются изменения в составе ее имущества и источниках финансирования, определяются соотношения отдельных видов статей актива и пассива бухгалтерского баланса, их удельный вес в валюте баланса.

Анализ может проводиться двумя способами.

Первый способ. Составляется сравнительный аналитический баланс (баланс-нетто), который получается из бухгалтерского баланса путем уплотнения его статей и дополнения их аналитическими показателями. В процессе анализа общая сумма изменения валюты баланса разбивается на части. Изменения в составе и структуре оборотных и внеоборотных средств рассматриваются в связи с изменениями в обязательствах организации.

Анализ структуры активов и их источников по данным сравнительного аналитического баланса позволяет сделать ряд важных выводов, необходимых для принятия управленческих решений.

Уменьшение (в абсолютном выражении) валюты баланса за отчетный период свидетельствует о сокращении хозяйственного оборота организации, что может повлечь ее неплатежеспособность. Анализируя увеличение валюты баланса, необходимо учитывать влияние переоценки основных средств, когда увеличение их стоимости не связано с развитием производственной деятельности, т.е. с учетом данных отчета об изменениях капитала.

Исследование изменения структуры активов организации позволяет получить важную информацию. При этом необходимо использовать также данные приложений к бухгалтерскому балансу.

Увеличение доли оборотных средств в имуществе может свидетельствовать:

- о формировании более мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств организации;
- об отвлечении части активов на кредитование потребителей готовой продукции и прочих дебиторов;
- о сворачивании производственной базы (т.к. оборотные средства наращиваются и не вкладываются в дальнейшее развитие деятельности);
- о других фактах.

Рост оборотных активов может свидетельствовать не только о расширении производства, но и о действии фактора инфляции или замедлении оборота активов, что вызывает потребность в увеличении их массы.

Изменения в капитале организации происходят в результате операций с собственниками, приобретающими в отчетном периоде акции, в пользу которых начисляются и выплачиваются дивиденды, а также за счет накопленной нераспределенной прибыли, уценки или дооценки основных средств.

Таким образом, вывод по сравнительному аналитическому балансу необходимо делать с учетом данных всех форм бухгалтерской отчетности, публикуемых анализируемой организацией.

Второй способ. Составляются аналитические таблицы отдельно по каждому разделу бухгалтерского баланса. В этом случае методика анализа имеет следующий вид:

- анализ динамики и структуры внеоборотных активов;
- анализ динамики и структуры оборотных активов;
- анализ динамики и структуры капитала и резервов;
- анализ динамики и структуры обязательств;
- сравнительная оценка динамики и структуры активов, капитала и обязательств.

2. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса

Одним из важнейших критериев оценки финансового состояния организации является ее платежеспособность. Различают долгосрочную и текущую платежеспособность.

Под *долгосрочной платежеспособностью* понимается способность организации рассчитываться по своим обязательствам в долгосрочной перспективе (срок более 1 года).

Текущей платежеспособностью принято называть способность организации рассчитываться по своим краткосрочным обязательствам. На текущую платежеспособность непосредственное влияние оказывает *ликвидность оборотных активов* – это возможность

преобразовать активы в денежную форму или использовать их для уменьшения обязательств.

При оценке ликвидности баланса используются две экономические категории:

- ликвидность активов, т.е. возможность их реализации в течение одного года (скорость превращения в денежные средства);
- срочность оплаты обязательств, т.е. возможность их погашения в течение одного года.

Для анализа ликвидности активы организации группируются по степени их ликвидности, а пассив – по срочности их погашения, и проводится сопоставление этих групп (табл. 5).

Таблица 5. Характеристика основных групп ликвидности и срочности

Ликвидность активов		Срочность погашения обязательств	
Наименование группы	Состав группы	Наименование группы	Состав группы
А1: наиболее ликвидные активы	Денежные средства и денежные эквиваленты, краткосрочные финансовые вложения	П1: наиболее срочные обязательства	Кредиторская задолженность
А2: быстро реализуемые активы	Дебиторская задолженность	П2: краткосрочные пассивы	Все статьи краткосрочных обязательств, кроме кредиторской задолженности и доходов будущих периодов
А3: медленно реализуемые активы	Все статьи оборотных активов, не вошедшие в первые группы ликвидности	П3: долгосрочные пассивы	Долгосрочные обязательства
А4: труднореализуемые активы	Внеоборотные активы	П4: постоянные (устойчивые) пассивы	Капитал и резервы, доходы будущих периодов

В классификации групп ликвидности выделяется три группы ликвидности, в соответствии с МСФО. В отечественной литературе проводится группировка всего баланса, а также выделяется группа А4, которая в анализе ликвидности не используется.

Периоды погашения обязательств:

- 1-ая группа: до 3 месяцев;
- 2-ая группа: от 3 до 6 месяцев;
- 3-я группа: от 6 месяцев до 1 года.

Приведенная классификация групп ликвидности и срочности является типовой. В каждой конкретной организации состав групп ликвидности и срочности может меняться.

Анализ ликвидности проводится в два этапа.

Первый этап. Предварительная оценка ликвидности бухгалтерского баланса. На данном этапе определяется платежный излишек (недостаток) как разность между активами и пассивами по соответствующей группе (табл. 6). На основании рассчитанного показателя излишка (недостатка) дается предварительная оценка ликвидности баланса. Менее ликвидные группы активов не могут использоваться для погашения более срочных обязательств.

Таблица 6. Предварительная оценка ликвидности бухгалтерского баланса

Ликвидность активов			Срочность погашения обязательств			Платежный излишек (недостаток)	
Наименование группы активов	на 31.12. х1 г.	на 31.12. х2 г.	Наименование группы пассивов	на 31.12. х1 г.	на 31.12. х2 г.	на 31.12. х1 г.	на 31.12. х2 г.
А1: наиболее ликвидные активы			П1: наиболее срочные обязательства				
А2: быстро реализуемые активы			П2: краткосрочные пассивы				
А3: медленно реализуемые активы			П3: долгосрочные пассивы				

Второй этап. Расчет коэффициентов ликвидности. Все коэффициенты ликвидности показывают степень покрытия краткосрочных обязательств, поэтому у каждого из них в знаменателе отражаются краткосрочные обязательства. Нормативные значения коэффициентов определяют эксперты. Интервал показывает, что для разных отраслей используются разные нормативы.

Выделяют три основных коэффициента ликвидности:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности (L_1) (нормативное значение 0,2-0,7):

$$L_1 = \frac{A1}{П1 + П2}. \quad (103)$$

Денежные средства и их эквиваленты должны покрывать краткосрочные обязательства хотя бы на 20-70%.

2. Коэффициент промежуточного покрытия (L_2) (нормативное значение 1,5):

$$L_2 = \frac{A1 + A2}{П1 + П2}. \quad (104)$$

Промежуточное покрытие отличается от абсолютной ликвидности на величину краткосрочной дебиторской задолженности, при этом нормативное значение возрастает более, чем в 2 раза (с 0,7 до 1,5). Из этого следует, что у организации должна быть краткосрочная дебиторская задолженность, чтобы обеспечить максимальные финансовые результаты хозяйственной деятельности.

3. Коэффициент полного покрытия (текущей ликвидности) (L_3) (нормативное значение 2,0):

$$L_3 = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}. \quad (105)$$

Учитывая, что нормативы полного и промежуточного покрытия отличаются, из этого следует, что для бесперебойной работы организации необходимы запасы.

Коэффициент текущей ликвидности отражает платежеспособность организации в целом. Если организация не в состоянии всеми своими оборотными активами хотя бы на 200% покрыть текущие обязательства, то она является неплатежеспособной.

Дополнительно могут рассчитываться следующие показатели ликвидности:

- Общий показатель ликвидности (L_4) – представляет комплексную оценку ликвидности (нормативное значение 1,0):

$$L_4 = \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3ПЗ}{П1 + 0,5П2 + 0,3ПЗ}. \quad (106)$$

- Доля оборотных (ликвидных) активов в валюте баланса (L_5):

$$L_5 = \frac{A1 + A2 + A3}{\text{Итог баланса}}. \quad (107)$$

В результате анализа ликвидности уточняется, насколько рациональным является соотношение между величиной и структурой оборотных активов и краткосрочных обязательств.

Результаты расчета коэффициентов ликвидности оформляются в виде таблицы 7.

Таблица 7. Расчет и оценка коэффициентов ликвидности

Наименование коэффициента	Нормативное значение	Значение		Изменение
		на 31.12.x1	на 31.12.x2	
К1: коэффициент абсолютной ликвидности				
К2: коэффициент промежуточного покрытия				
К3: коэффициент полного покрытия (текущей ликвидности)				
К4: общий показатель ликвидности				
К5: доля оборотных (ликвидных) активов в валюте баланса				

3. Анализ финансовой устойчивости организации

В отличие от ликвидности, финансовая устойчивость показывает, во-первых, насколько оптимальной является структура источников средств организации с точки зрения минимизации риска ликвидности (в случае форс-мажорных обстоятельств организация должна своевременно и полностью расплатиться по своим обязательствам); во-вторых, насколько рационально размещены источники средств организации.

Финансовая устойчивость характеризуется абсолютными и относительными показателями.

Абсолютные показатели финансовой устойчивости рассчитываются с целью оценки достаточности источников финансирования для формирования материальных оборотных средств организации, т.е. запасов. С помощью данных показателей определяется рациональность размещения источников средств и тип финансового состояния организации.

Методика определения типа финансового состояния организации включает в себя следующие этапы:

1. Определяется величина запасов по данным бухгалтерского баланса.

2. Определяются источники финансирования запасов:

2.1. Собственные оборотные средства (СОС) = Собственные Средства – Внеоборотные активы = Постоянные (устойчивые) пассивы – Труднореализуемые активы

2.2. Величина устойчивых источников финансирования, или капитал функционирующий (КФ) = Собственные Средства + Долгосрочные обязательства – Внеоборотные активы = СОС + Долгосрочные обязательства

2.3. Общая величина источников (ОВИ) = Собственные Средства + Долгосрочные обязательства + Краткосрочные заемные средства – Внеоборотные активы = КФ + Краткосрочные заемные средства

3. Определяется излишек или недостаток источников финансирования запасов и затрат:

- собственных оборотных средств: $\Phi_{\text{сос}} = \text{СОС} - \text{Запасы}$

- капитала функционирующего: $\Phi_{\text{кф}} = \text{КФ} - \text{Запасы}$

- общей величины источников: $\Phi_{\text{ви}} = \text{ОВИ} - \text{Запасы}$

4. Определяется тип финансового состояния.

Тип финансового состояния определяется как вектор, состоящий из нулей или единиц. Причем «0» ставится, если существует недостаток средств, а «1» -если излишек.

Выделяются 4 типа финансового состояния:

▪ абсолютная устойчивость: $S(\Phi) = \{1; 1; 1\}$

$\Phi_{\text{сос}} \geq 0 \quad \Phi_{\text{кф}} \geq 0 \quad \Phi_{\text{ви}} \geq 0$

▪ нормальная устойчивость: $S(\Phi) = \{0; 1; 1\}$

$\Phi_{\text{сос}} < 0 \quad \Phi_{\text{кф}} \geq 0 \quad \Phi_{\text{ви}} \geq 0$

▪ неустойчивое финансовое состояние: $S(\Phi) = \{0; 0; 1\}$

$\Phi_{\text{сос}} < 0 \quad \Phi_{\text{кф}} < 0 \quad \Phi_{\text{ви}} \geq 0$

▪ кризисное финансовое состояние: $S(\Phi) = \{0; 0; 0\}$.

$\Phi_{\text{сос}} < 0 \quad \Phi_{\text{кф}} < 0 \quad \Phi_{\text{ви}} < 0$

Абсолютная устойчивость показывает, что у организации собственных средств достаточно не только для того, чтобы сформировать внеоборотные активы, но и обеспечить необходимую величину запасов.

При нормальной устойчивости часть запасов формируется за счет долгосрочных обязательств. Риск ликвидности в данном случае практически отсутствует.

При неустойчивом финансовом состоянии запасы формируются практически за счет всех источников. Риск увеличивается, когда период оборота запасов будет больше, чем срок, на который взят краткосрочный кредит.

Организация в кризисном финансовом состоянии полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала, долгосрочных и краткосрочных заемных средств не хватает для финансирования материальных оборотных средств, т.е. пополнение запасов происходит за счет замедления погашения кредиторской задолженности. Результаты анализа оформляются в виде таблицы 8.

Таблица 8. Оценка типа финансового состояния

Показатели	Значение	
	на 31.12.x1	на 31.12.x2
Запасы		

Собственные оборотные средства		
Капитал функционирующий		
Общая величина источников		
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств		
Излишек (недостаток) общей величины источников		
Тип финансового состояния		

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости дополняется расчетом и оценкой относительных показателей – *коэффициентов финансовой устойчивости*:

1. Коэффициент финансовой активности, или плечо финансового рычага (U_1) (нормативное значение 1,0):

$$U_1 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}. \quad (108)$$

2. Коэффициент финансовой независимости, или коэффициент автономии (U_2) (нормативное значение $>0,5$):

$$U_2 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Итог баланса}}. \quad (109)$$

3. Коэффициент финансовой устойчивости (U_3) (нормативное значение 0,8):

$$U_3 = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Итог баланса}}. \quad (110)$$

4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (U_4) (нормативное значение $>0,1$):

$$U_4 = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Оборотные активы}}. \quad (111)$$

5. Коэффициент маневренности собственных средств (U_5) (нормативное значение 0,1-0,6):

$$U_5 = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}}. \quad (112)$$

6. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами (U_6) (нормативное значение 0,1):

$$U_6 = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Величина запасов и затрат}}. \quad (113)$$

Для оценки относительных показателей финансовой устойчивости необходимо составить таблицу 9

Таблица 9. Динамика коэффициентов финансовой устойчивости

Наименование коэффициента	Нормативное значение	Значение		Изменение
		на 31.12.x1	на 31.12.x2	
U1: коэффициент финансовой активности				
U2: коэффициент финансовой независимости				
U3: коэффициент финансовой устойчивости				
U4: коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами				
U5: коэффициент маневренности собственных оборотных средств				
U6: коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами				

По результатам расчета и оценки коэффициентов финансовой устойчивости делается вывод о соотношении собственного и заемного капитала и зависимости организации от заемных средств.

4. Анализ возможной неплатежеспособности организации

Анализ возможной неплатежеспособности заключается в прогнозной оценке платежеспособности организации:

- на 3 ближайших месяца, если в анализируемом периоде платежеспособность не была нарушена;
- на 6 ближайших месяцев, если платежеспособность была нарушена.

Для определения уровня платежеспособности субъектов хозяйствования используются критерии оценки платежеспособности, изложенные в постановлении Совета Министров Республики Беларусь от 12 декабря 2011 г. № 1672 «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования» и уточненные в постановлении Совета Министров Республики Беларусь от 22 января 2016 г. № 48 «О внесении изменений и дополнения в постановление Совета Министров Республики Беларусь от 12 декабря 2011 г. № 1672».

Прогнозная оценка проводится в соответствии с Законом Республики Беларусь от 13 июля 2012 г. № 415-з «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» (ст. 12, 43).

Организация считается платежеспособной, если на конец периода значения коэффициентов текущей ликвидности (L_3) и обеспеченности собственными оборотными средствами (U_4) выше нормативных:

$$L_3 \geq 2;$$

$$U_4 \geq 0,1.$$

В этом случае определяется коэффициент возможной утраты платежеспособности в течение 3-х ближайших месяцев.

Если хотя бы один из двух коэффициентов (L_3 или U_4) имеет значение ниже нормативного, определяется коэффициент восстановления платежеспособности в ближайшие 6 месяцев, так как платежеспособность организации в анализируемом периоде нарушена.

Методика расчета *коэффициента утраты платежеспособности*:

1. Определяется изменение коэффициента текущей ликвидности за анализируемый период:

$$\Delta L_3 = L_3^{\text{к. п.}} - L_3^{\text{н. п.}} \quad (114)$$

2. Определяется изменение коэффициента текущей ликвидности за один месяц:

$$\overline{\Delta L_3} = \frac{\Delta L_3}{T}, \quad (115)$$

где T – количество месяцев в анализируемом периоде.

3. Определяется прогнозируемое значение коэффициента текущей ликвидности за 3 ближайших месяца:

$$L_3^{\text{прогн}} = \overline{\Delta L_3} \cdot 3 + L_3^{\text{к. п.}} \quad (116)$$

4. Определяется коэффициент утраты платежеспособности:

$$K_{\text{утр}} = \frac{L_3^{\text{прогн}}}{L_3^{\text{норм}}}, \quad (117)$$

где $L_3^{\text{норм}}$ – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности.

Для того чтобы организация была платежеспособна в прогнозном периоде, коэффициент утраты (восстановления) платежеспособности должен быть больше 1.

Далее выявляются направления повышения платежеспособности организации на основе факторного анализа коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами.

По результатам анализа осуществляется выбор мероприятий по улучшению финансового состояния организации, к которым, например, относятся:

- уменьшение основных средств (используется для выхода из кризисного состояния);
- рост основных средств при условии, что их удельный вес в валюте баланса снижается, и увеличивается сумма устойчивых источников финансирования, направленных в оборотные средства;
- сокращение кредиторской задолженности;
- снижение краткосрочных обязательств и увеличение устойчивых источников финансирования: рост прибыли; увеличение собственных средств за счет увеличения уставного капитала; увеличение долгосрочных обязательств.

Методика расчета *коэффициента восстановления платежеспособности*:

1. Определяется изменение коэффициента текущей ликвидности за анализируемый период по формуле (114).

2. Определяется изменение коэффициента текущей ликвидности за один месяц по формуле (115).

3. Определяется прогнозируемое значение коэффициента текущей ликвидности на ближайшие 6 месяцев:

$$L_3^{\text{прогн}} = \overline{\Delta L_3} \cdot 6 + L_3^{\text{к. п.}} \quad (118)$$

4. Определяется коэффициент восстановления платежеспособности:

$$K_{\text{восст}} = \frac{L_3^{\text{прогн}}}{L_3^{\text{норм}}}. \quad (119)$$

Чтобы определить направления улучшения платежеспособности организации, необходимо провести факторный анализ коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами.

Методика анализа:

1. Формирование таблицы исходных данных (табл. 10).

Таблица 10. Исходные данные для анализа коэффициентов

Показатели	Значение	
	на 31.12.x1	на 31.12.x2
A1: наиболее ликвидные активы		
A2: быстро реализуемые активы		
A3: медленно реализуемые активы		
П1: наиболее срочные обязательства		
П2: краткосрочные пассивы		
П3: долгосрочные пассивы		
П4: постоянные (устойчивые) пассивы		

2. Факторный анализ коэффициента текущей ликвидности методом цепных подстановок. Учитывая, что все факторы являются количественными, их располагают *по мере убывания их значений на конец периода*. Для подсчета значений результативного показателя (коэффициента текущей ликвидности) следует использовать вспомогательную таблицу 11.

Таблица 11. Таблица взаимосвязанных факторов, влияющих на изменение коэффициента текущей ликвидности

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы					
		ПЗ	П1	A3	A2	П2	A1
1	2	3	4	5	6	7	8
K3: н. п.							
K3: усл. 1							

Окончание таблицы 11

1	2	3	4	5	6	7	8
K3: усл. 2							
K3: усл. 3							
K3: усл. 4							
K3: усл. 5							
K3: к. п.							

3. Факторный анализ коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами методом цепных подстановок. Для подсчета значений результативного показателя (обеспеченности собственными оборотными средствами) следует использовать вспомогательную таблицу 12.

Таблица 12. Таблица взаимосвязанных факторов, влияющих на изменение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами

Наименование результативного показателя	Значение результативного показателя	Взаимосвязанные факторы					
		ПЗ	П1	А3	А2	П2	А1
К _{сос} : н. п.							
К _{сос} : усл. 1							
К _{сос} : усл. 2							
К _{сос} : усл. 3							
К _{сос} : усл. 4							
К _{сос} : усл. 5							
К _{сос} : к. п.							

4. Формирование сводной таблицы оценки влияния факторов на изменение коэффициентов финансового состояния организации (табл. 13).

Таблица 13. Сводная таблица влияния факторов на изменение коэффициентов финансового состояния

Наименование фактора	Изменение фактора, руб.	Изменение коэффициента текущей ликвидности	Изменение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами
А1: наиболее ликвидные активы			
А2: быстро реализуемые активы			
А3: медленно реализуемые активы			
П1: наиболее срочные обязательства			
П2: краткосрочные пассивы			
ПЗ: долгосрочные пассивы			
П4: постоянные устойчивые пассивы			
Общее изменение коэффициентов			

5. Анализ деловой активности организации

Одним из направлений анализа результативности хозяйственной деятельности организации является оценка ее деловой активности.

Деловая активность проявляется в динамичности развития организации и достижении ею поставленных целей, что отражают абсолютные и относительные показатели. К абсолютным показателям относятся объем реализации продукции (выручка), прибыль, величина активов (авансированный капитал).

К относительным показателям деловой активности относятся две группы показателей оборачиваемости:

- *Скорость оборота* (К_{об}), т.е. количество оборотов, которое делают за анализируемый период капитал организации и его составляющие:

$$K_{об} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя величина капитала}}. \quad (120)$$

В знаменателе в качестве показателя используется среднегодовая величина элемента имущества или источника имущества, которая определяется по формуле среднего арифметического:

$$\text{Средняя величина капитала} = \frac{\text{Капитал}^{\text{нач.года}} + \text{Капитал}^{\text{кон.года}}}{2}. \quad (121)$$

• *Период оборота* ($P_{об}$), т.е. средний срок, за который возвращаются в организацию денежные средства, вложенные в производственно-коммерческие операции:

$$P_{об} = \frac{\text{Средняя величина капитала}}{\text{Выручка}} \cdot D = \frac{D}{K_{об}}, \quad (122)$$

где D – длительность анализируемого периода.

Деловая активность в финансовом аспекте проявляется прежде всего в скорости оборота средств, т.е. количестве оборотов, которое делают за анализируемый период капитал организации и его составляющие.

Необходимость проведения анализа оборачиваемости обусловлена тем, что между платежеспособностью организации и скоростью оборота ее оборотных активов существует прямая зависимость. Анализ оборачиваемости позволяет увидеть картину финансового состояния организации в динамике, в то время как показатели ликвидности дают общую оценку соотношения активов и пассивов в статике. Анализ оборачиваемости капитала, вложенного в оборотные средства, позволяет установить причины, обусловившие то или иное значение анализируемых показателей активов и обязательств, а также тенденции их изменения. Расхождения в сроках оборота оборотных активов и кредиторской задолженности показывают потребность организации в собственном оборотном капитале.

Показатели оборачиваемости считаются по оборотным активам, запасам, дебиторской задолженности, капиталу, краткосрочным обязательствам, кредиторской задолженности, краткосрочным заемным средствам.

Наиболее существенное значение для характеристики хозяйственного процесса имеют показатели финансового и операционного цикла.

Операционный цикл – это сумма периода оборота запасов и периода оборота дебиторской задолженности.

Длительность операционного цикла во многом определяет потребность организации в оборотных активах. Организация с коротким операционным циклом может эффективно функционировать, имея незначительный объем оборотных активов и невысокие показатели ликвидности за счет большей скорости превращения ресурсов в денежную форму.

Финансовый цикл отличается от операционного тем, что показывает количество дней одного хозяйственного цикла, в течение которых требуются финансовые ресурсы.

Финансовый цикл = Операционный цикл – Период оборота кредиторской задолженности.

Отрицательное значение финансового цикла означает, что задолженность перед поставщиками и авансы покупателей с избытком покрывают потребность в финансировании производственного процесса, и организация может использовать образующийся «излишек» на иные цели. Такая ситуация является наиболее благоприятной и одновременно достаточно рискованной. Если отрицательное значение финансового цикла достаточно велико, возникает риск несвоевременного погашения кредиторской задолженности и выполнения обязательств по предоставленным авансам покупателей.

Для проведения анализа деловой активности организации необходимо составить таблицу 14. Расчет коэффициентов и периодов оборота производится на основе средних значений исходных показателей.

Таблица 14. Расчет и оценка показателей деловой активности

Показатели	Значение		Изменение
	x1	x2	
1. Коэффициент оборота, обороты			
1.1. Оборотные активы			
1.2. Запасы			
1.3. Дебиторская задолженность			
1.4. Собственный капитал			
1.5. Кредиторская задолженность			
1.6. Краткосрочные заемные средства			
2. Период оборота, дн.			
2.1. Оборотные активы			
2.2. Запасы			
2.3. Дебиторская задолженность			
2.4. Собственный капитал			
2.5. Кредиторская задолженность			
2.6. Краткосрочные заемные средства			
3. Операционный цикл, дн. (п. 2.2 + п. 2.3)			
4. Финансовый цикл, дн. (п. 3 – п. 2.5)			

Тема 3. Проблема оценки финансовых рисков, исчисления показателей эффективности реальных и финансовых инвестиций и оценки их чувствительности к изменению факторов внешней и внутренней среды.

- 1. Сущность и виды предпринимательских рисков**
- 2. Показатели безубыточного объема продаж и зоны безопасности предприятия как индикаторы делового риска**
- 3. Методика оценки силы операционного рычага**
- 4. Методика определения силы воздействия финансового рычага**

1. Сущность и виды предпринимательских рисков

Исследуя роль и значение экономического риска в историческом плане, нетрудно заметить, что отношение к нему в нашей стране на протяжении советского периода было неоднозначным. В первые годы советской власти признавалось наличие нормального производственно-хозяйственного риска. Однако с ликвидацией нэпа, становлением командно-административной системы управления экономикой, недооценкой товарно-денежных отношений, противопоставлением плановой и рыночной экономики сформировалось мнение о постепенном отмирании риска в условиях планово-распределительной системы хозяйствования. Категория риска была объявлена «буржуазным понятием», чужеродным социалистическому строю, в результате чего это понятия на долгие годы выпало из поля зрения экономической науки и делового лексикона. Это привело к отставанию в области теоретических исследований сущности и природы рисков и практического их использования в предпринимательской деятельности.

Вместе с тем, как показывает опыт развития многих стран, игнорирование или недооценка экономического риска сдерживает развитие общества, обрекает экономическую систему на застой. Мировой опыт доказал, что без создания реальных условий, позволяющих субъектам хозяйствования идти на обоснованный риск, нельзя преодолеть отставание и выйти из кризисного состояния.

Становление рыночной экономики, усиление конкуренции коренным образом изменяют концептуальные подходы к понятию риска. Риск становится неотъемлемым компонентом предпринимательской деятельности, своеобразной платой за ее свободу.

Категория риска является весьма сложной и многоаспектной. Не случайно в научной литературе приводятся самые разнообразные определения этой категории. Под риском обычно понимают опасность потерь, потенциальных убытков, вероятность и возможность наступления неблагоприятных событий или банкротства.

Но, как известно, риск имеет и обратную сторону. Он способствует увеличению доходности. Риск и доходность находятся в прямой зависимости: чем выше доходность, тем выше риск, и наоборот.

Анализ различных определений сущности риска позволяет сделать следующие выводы:

1. при определении риска важна концепция взаимозависимости «риск – доход». Чтобы повысить доходы менеджерам приходится идти на большой риск;
2. риск представляет собой совокупность как благоприятных, так и неблагоприятных последствий, которые могут наступить при реализации выбранного альтернативного решения;
3. необходимо учитывать природу риска, а именно неопределенность ситуации при принятии решений в виду отсутствия, недостатка, неточности информации об исследуемом явлении, постоянной ее изменчивости, несовершенства методов научного познания.

Таким образом, ***риск – это вероятность благоприятных и неблагоприятных последствий, которые могут наступить при реализации выбранного альтернативного решения в условиях неопределенности ситуации.***

Основные элементы, составляющие сущность риска:

- возможность отклонения от предполагаемой цели, ради которой осуществлялся выбор альтернативного решения;
- отсутствие уверенности в достижении поставленной цели;
- вероятность достижения желаемого результата;
- возможность материальных, финансовых, нравственных и других потерь, связанных с осуществлением выбранной в условиях неопределенности альтернативы.

Принципы, которыми следует руководствоваться:

- осознанность принятия риска;
- сопоставимость уровня предпринимательского риска с уровнем ожидаемой доходности и с финансовыми возможностями организации;
- экономичность управления рисками;
- учет финансовой стратегии организации в процессе управления риском.

Осознанность принятия риска является важнейшим условием эффективного управления им, поскольку полностью исключить риск невозможно ввиду объективного характера данной категории.

Сопоставимость уровня предпринимательского риска с уровнем ожидаемой доходности и с финансовыми возможностями организации, т.е. предприятие должно принимать только тот уровень риска, который не превышает соответствующего уровня ожидаемой доходности и той доли капитала, которая обеспечивает внутреннее страхование данного риска. Избыточный риск может создать серьезную угрозу для доходов и сохранения капитала, так как может вызвать потерю определенной части дохода и капитала. При этом рекомендуется руководствоваться следующими правилами:

- нельзя рисковать больше, чем это позволяет собственный капитал;

- нельзя рисковать многим ради малого;
- следует предугадывать последствия риска.

Критерий *экономичности управления рисками* заключается в том, что затраты по его нейтрализации не должны превышать суммы возможных финансовых потерь в случае наступления рискованного события.

Результативность управления риском во многом зависит от полноты и достоверности информационной базы, используемой для оценки ее уровня. Недостаточная и некачественная информация усиливает субъективизм оценки уровня риска и снижает эффективность риск-менеджмента.

В системе управления риском важным моментом является количественное определение уровня риска и выбор методов его оценки. Система определения размера рисков зависит от сложности и направлений деятельности предприятия, полноты и достоверности информационной базы, уровня квалификации управленческого персонала, возможности использования современных компьютерных технологий, наличия программного обеспечения и т.д.

По уровню возможных финансовых потерь риск можно разделить на следующие зоны:

- безрисковая зона, когда возможные финансовые потери не прогнозируются;
- зона минимального риска, когда возможные финансовые потери не превышают размера чистой прибыли;
- зона допустимого (повышенного) риска, когда возможные финансовые потери не превышают размера расчетной суммы прибыли;
- зона критического риска, когда возможные финансовые потери превышают сумму расчетной прибыли, но не превышают размера ожидаемых доходов, т.е. здесь существует опасность не только прибыли, но и весь доход;
- зона катастрофического риска, когда возможные финансовые потери могут превзойти размер ожидаемого дохода и угрожают потерей существенной части капитала организации или всей его суммы.

Такая группировка позволяет установить предельно допустимые уровни риска по отдельным видам деятельности с учетом приверженности менеджеров к умеренной, консервативной или агрессивной финансовой политике.

Риски убытков или потери капитала могут возникнуть в процессе операционной деятельности (в процессе снабжения, производства и сбыта продукции) и в процессе финансовой деятельности, связанной с формированием и размещением капитала.

В свою очередь, из операционных рисков выделяют производственные риски, связанные с производственной деятельностью (риск невыполнения производственной программы, риск превышения сметы расходов и т.д.), и коммерческие риски, возникающие в сфере материально-технического обеспечения из-за несвоевременного или неполного выполнения обязательств поставщиками и в процессе сбыта продукции (риск невостребованной продукции, риск неплатежа за отпущенную продукцию и т.д.).

По степени зависимости от субъекта хозяйствования различают следующие группы рисков:

- внешний, систематический, или рыночный риск, не зависящий от деятельности отдельного субъекта рынка, на который он не может повлиять (инфляционный, процентный, валютный, инвестиционный и налоговый риски);
- внутренний, несистематический, или специфический риск, зависящий от деятельности субъекта рынка.

По финансовым последствиям риски делятся на чистые и спекулятивные. Чистые риски означают возможность получения однозначно отрицательного или нулевого результата (природно-естественные, экологические, политические, транспортные и т.д.). Спекулятивные риски выражаются в возможности получения как положительного, так и отрицательного результата.

По возможности предвидения бывают прогнозируемые (управляемые) и непрогнозируемые (неуправляемые) финансовые риски. Примерами прогнозируемых рисков являются инфляционный, процентные риски и др. К непрогнозируемым можно отнести риск форс-мажорной группы и др.

По источникам возникновения выделяют экономический, ценовой, налоговый, структурный и др.

Экономический риск является одним из наиболее распространенных в операционной деятельности предприятия. Он проявляется в сокращении объема производства и реализации продукции, повышении материалоемкости продукции, снижении уровня производительности труда, замедлении оборачиваемости капитала, что приводит к росту себестоимости продукции, недополучению прибыли или росту убытков.

Ценовой риск связан, с одной стороны, с повышением цен на материальные ресурсы, тарифов на услуги, процентных ставок за кредиты, а с другой – со снижением цен на продукцию предприятия. Считается одним из наиболее опасных видов риска, не зависящих от предприятия.

Кредитный риск обусловлен предоставлением товарного или потребительского кредита покупателям. В случае неплатежа или несвоевременного расчета за отгруженную продукцию в кредит предприятие может потерять значительную часть дохода.

Валютный риск возникает вследствие изменения обменного курса иностранных валют. Он может оказать как положительное, так и отрицательное влияние на сумму полученной выручки предприятия, осуществляющего экспортно-импортные операции.

Инфляционный риск – возможность обесценивания монетарных активов предприятия в условиях инфляционной экономики. Если монетарные активы превышают монетарные пассивы, то это приводит к уменьшению реальной величины собственного капитала. Эффект может быть и положительным. Если монетарные пассивы превышают монетарные активы. Следовательно, данный риск можно хеджировать, грамотно управляя активами и пассивами предприятия.

Налоговый риск – вероятность повышения ставок действующих налогов и сборов, введения новых их видов, отмены действующих налоговых льгот и т.д., что может существенно повлиять на финансовые результаты деятельности предприятия.

Структурный риск обусловлен структурными изменениями в активах и пассивах организации, т.е. изменением *операционного рычага* (соотношения постоянных и переменных затрат) и изменением *финансового рычага* (соотношением заемных и собственных средств). Высокая доля постоянных затрат свидетельствует о высоком уровне операционного рычага, а следовательно, и о высоком уровне операционного риска. Даже незначительное изменение объема производства при высоком операционном рычаге может привести к существенному изменению прибыли, а при спаде производства возникает риск убытка. Аналогичная ситуация складывается при высоком уровне финансового рычага. Большая доля заемных средств в формировании активов предприятия связана со значительными финансовыми издержками. При спаде объемов производства и продаж возникает риск недополучения прибыли, необходимой для возмещения процентов за кредиты и займы, что также приводит к убыткам.

Исследование данного риска требует разработки эффективного инструментария для оценки и прогнозирования его уровня с целью выработки адекватных механизмов управления им. Количественная оценка уровня структурного риска основана на анализе чувствительности прибыли к изменению операционного и финансового рычага и выборе наиболее оптимальной методики для объективной оценки степени структурного риска.

2. Показатели безубыточного объема продаж и зоны безопасности предприятия как индикаторы делового риска

Негативные последствия предпринимательских рисков – это потеря прибыли, потеря части или всего дохода (убыточность) и потеря части или всего капитала (банкротство). Для оценки риска потери прибыли и вероятности убыточности бизнеса большое значение имеют такие показатели, как безубыточный объем продаж и зона безопасности предприятия.

Безубыточность – это такое состояние, когда бизнес не приносит ни прибыли, ни убытков. Выручка покрывает только затраты, финансовый результат при этом равен нулю. После этого каждая дополнительная единица проданной продукции будет приносить прибыль предприятию. До этой критической точки выручка от реализации произведенной продукции еще не возмещает затраты и предприятие находится в зоне убытков.

Разность между фактическим количеством реализованной продукции и безубыточным объемом продаж продукции – это **зона безопасности (зона прибыли)**, которая показывает, на сколько процентов фактическая выручка больше или меньше критической. Чем больше зона безопасности у предприятия, тем прочнее его финансовые позиции и меньше вероятность оказаться в зоне убытков.

Безубыточный объем продаж (точка безубыточности, порог рентабельности) и зона безопасности предприятия являются основополагающими показателями при разработке бизнес-планов, обосновании управленческих решений и, естественно, при оценке и прогнозировании риска убытков.

Определить уровень данных показателей можно аналитическим и графическим способами.

Аналитический способ.

Точка безубыточности – это объем производства и реализации продукции, при котором расходы будут компенсированы доходами, а при производстве и реализации каждой последующей единицы продукции предприятие начинает получать прибыль. Как только предприятие переступает через порог рентабельности (это еще одно название точки безубыточности), оно начинает получать прибыль, и, наоборот, при его не достижении производство становится убыточным.

Существуют две формулы для расчета точки безубыточности – в натуральном и стоимостном выражении. В первом случае мы узнаем, сколько нужно продать единиц товара, чтобы «выйти в ноль», а во втором – какой размер полученной выручки окупит понесенные издержки.

Для одного вида продукции безубыточный (критический, пороговый) объем продаж ($V_{кр}$) можно определить в натуральном выражении по следующей формуле:

$$V_{кр} = \frac{A}{Ц - b}, \quad (123)$$

где $V_{кр}$ – точка безубыточного объема продаж, т;

A – постоянные затраты, тыс. руб.;

$Ц$ – цена за 1 т, тыс. руб.;

b – переменные затраты на 1 т, тыс. руб.

Точку безубыточности в денежном выражении можно определить и в целом по отрасли или организации. В этом случае для начала необходимо рассчитать маржинальный доход. Маржинальная прибыль находится как разница между выручкой и переменными затратами. Так как выручка на единицу продукции – это цена, то можно рассчитать маржинальную прибыль, как разницу между ценой и переменными затратами на единицу продукции.

Маржинальная прибыль на весь объем производства продукции:

$$МП = B_{рп} - Z_{рп}^{пер}, \quad (124)$$

где $МП$ – маржинальная прибыль (сумма маржи покрытия) в расчете на весь объем производства продукции, тыс. руб.;

$В_{РП}$ – денежная выручка от реализации продукции, тыс. руб.;

$З_{РП}^{пер}$ – сумма переменных затрат на весь объем производства продукции, тыс. руб.

Маржинальная прибыль в расчете на единицу продукции:

$$МП = Ц - в, \quad (125)$$

где $МП$ – маржинальная прибыль в расчете на 1 т. реализованной продукции, тыс. руб.;

$Ц$ – цена за 1 т, тыс. руб.;

$в$ – переменные затраты на 1 т, тыс. руб.

Далее следует рассчитать коэффициент маржинальной прибыли ($Д_{МП}$) (долю маржинальной прибыли в выручке) по следующим формулам:

$$Д_{МП} = \frac{МП}{В_{РП}}; \quad (126)$$

$$Д_{МП} = \frac{МП}{Ц}. \quad (127)$$

Обе описанные выше формулы для расчета коэффициента маржинального дохода приведут к одному результату.

Для того, чтобы рассчитать точку безубыточности в денежном выражении ($В_{кр}$) используем следующую формулу:

$$В_{кр} = \frac{А}{Д_{МП}}. \quad (128)$$

Т.е. для определения безубыточного объема продаж в стоимостном выражении (критической выручки, $В_{кр}$) необходимо сумму постоянных затрат предприятия разделить на долю маржи покрытия в выручке:

$$В_{кр} = \frac{А}{Д_{МП}} = \frac{А}{МП/В_{РП}} = \frac{А}{(В_{РП} - З_{РП}^{пер})/В_{РП}}, \quad (129)$$

В данном случае по итогам расчетов получится критическая сумма выручки, при которой прибыль будет равна нулю.

Точка безубыточности является крайне важным показателем при планировании объемов производства. Этот показатель позволяет понять соотношение затрат и доходов и принять решение по поводу изменения цен на производимую продукцию.

При анализе финансового состояния предприятия необходимо знать запас его финансовой устойчивости (зону безубыточности) и выяснять, насколько близок или далек порог рентабельности, ниже которого не должна опускаться выручка предприятия.

Чтобы определить запас финансовой устойчивости (ЗФУ) (зону безопасности) в целом по предприятию, необходимо из выручки ($В_{РП}$) вычесть безубыточный объем продаж в денежном выражении ($В_{кр}$) и разделить полученный результат на выручку ($В_{РП}$):

$$ЗФУ = \frac{В_{РП} - В_{кр}}{В_{РП}} \times 100. \quad (130)$$

Для одного вида продукции зону безопасности можно найти по количественным показателям объемов продаж:

$$ЗФУ = \frac{V - V_{кр}}{V} \times 100. \quad (131)$$

Расчет точки безубыточности по реализации отдельного вида продукции можно представить в виде макета таблицы 15.

Т а б л и ц а 15. Расчет точки безубыточности по реализации продукции зерновых культур

Показатель	Базисный	Отчетный
Затраты по реализации продукции, тыс. руб.:		
постоянные		
переменные		
Выручка от реализации продукции, тыс. руб.		
Объем реализации, т		
Цена, тыс. руб./т		
Переменные затраты на 1 т продукции, тыс. руб.		
Точка безубыточности (порог рентабельности), т		

Расчеты порога рентабельности и запаса финансовой устойчивости в целом по предприятию можно выполнить, используя макет таблицы 16.

Т а б л и ц а 16. Расчет точки безопасности (порога рентабельности) и запаса финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Базисный	Отчетный
1	2	3
Полная себестоимость продукции, тыс. руб.		
Сумма переменных затрат, тыс. руб.		
Сумма постоянных затрат, тыс. руб.		
Выручка от реализации продукции за минусом НДС, тыс. руб.		
Сумма маржинального дохода, тыс. руб.		

Окончание таблицы 16

1	2	3
Коэффициент маржинального дохода		
Точка безубыточности (порог рентабельности), тыс. руб.		
Запас финансовой устойчивости:		
тыс. руб.		
%		

Безубыточный объем продаж и зону безопасности предприятия можно найти графическим методом. По горизонтали показывается объем производства продукции в процентах от производственной мощности предприятия, или в натуральных единицах (если выпускается один вид продукции), или в денежной оценке (если график строится для нескольких видов продукции), по вертикали – себестоимость проданной продукции и прибыль, которые в совокупности составляют выручку от реализации.

В точке бездоходности (Б) выручка равна постоянным затратам, а физический объем производства продукции определяется делением суммы постоянных затрат на цену изделия:

$$V_{кр}^* = \frac{A}{Ц}. \quad (132)$$

Зона бездоходности находится в диапазоне между безубыточным объемом продаж и бездоходным объемом продаж:

$$\Delta V = V_{кр} - V_{кр}^* = \frac{A}{Ц - b} - \frac{A}{Ц}. \quad (133)$$

В этом диапазоне возникает риск потери платежеспособности, поскольку выручка покрывает только постоянные затраты. В результате предприятие получает убытки в сумме переменных затрат. Если объемы продаж (производства) упадут ниже точки бездоходности, это может привести предприятие к банкротству.

В точке Г (точка экономического равновесия) обеспечивается нормальный предпринимательский доход на уровне среднерыночной нормы доходности на вложенный капитал, потеря которого находится в зоне допустимого уровня риска. Вместе с тем предприятие, не достигшее данной точки и не обеспечивающее нормальный предпринимательский доход, работает неэффективно в условиях сложившейся конъюнктуры рынка. Недостижение или потеря сверхрыночной нормы прибыли по степени риска относится к безрисковой зоне.

Точка бездоходности, точка безубыточности, точка экономического равновесия, зона безопасности предприятия являются очень ценными индикаторами эффективности работы предприятия и риска убыточности.

С помощью маржинального анализа можно установить пороговое значение не только объема продаж, но и суммы постоянных затрат, а также цены и переменных затрат на единицу продукции при заданном значении остальных факторов. В основе эти расчетов лежит та же базовая модель прибыли, учитывающая взаимосвязь «затраты – объем продаж – прибыль»:

$$\Pi = VPP \times (p - b) - A \text{ или} \quad (134)$$

$$\Pi = B \times D_{МП} - A. \quad (135)$$

Критический (пороговый) уровень постоянных затрат при заданном уровне маржи покрытия и объеме продаж рассчитывается следующим образом:

$$A_{кр} = VPP \times (p - b) \text{ или} \quad (136)$$

$$A_{кр} = B \times D_{МП}. \quad (137)$$

Суть этого расчета состоит в том, чтобы определить максимально допустимую величину постоянных расходов, которая будет равна марже покрытия при заданном объеме продаж, цены и уровня переменных затрат на единицу продукции. Если постоянные затраты превысят этот уровень, то предприятие не сможет их покрыть за счет валовой маржи, производство станет убыточным.

Разность между критической и фактической суммой постоянных затрат в процентном отношении к фактической их величине также характеризует зону безопасности предприятия и риск операционной деятельности по данному фактору.

Критический уровень переменных затрат на единицу продукции ($b_{кр}$) при заданном объеме продаж (ВРП), цены (Ц) и суммы постоянных затрат (А) определяется следующим образом:

$$b_{кр} = Ц - \frac{А}{ВРП}. \quad (138)$$

При таком уровне удельных переменных затрат предприятие будет иметь нулевой финансовый результат. Разность между фактическим и критическим уровнями данного показателя в процентном отношении к фактической величине также является индикатором операционной деятельности.

Критический уровень цены ($Ц_{кр}$) определяется из заданного объема реализации и уровня постоянных и переменных затрат:

$$Ц_{кр} = \frac{А}{ВРП} + b. \quad (139)$$

При таком уровне цена будет равна полной себестоимости единицы продукции, а прибыль и рентабельность – нулю. Установление цены ниже этого уровня невыгодно для предприятия, так как в результате возникает убыток. Разница между фактическим и пороговыми значениями цены в процентном отношении к фактическому ее уровню характеризует степень ценового риска.

Пороговые значения рассмотренных показателей являются очень ценными инструментами в управленческой деятельности. С их помощью можно эффективно управлять рисками и финансовыми результатами.

3. Методика оценки силы операционного рычага

Доходность бизнеса, размер получаемой прибыли и риск убытка во многом зависят от операционного рычага (соотношения постоянных и переменных затрат, K_{OL}), который рассчитывают следующим образом:

$$K_{OL} = \frac{\text{Затраты постоянные}}{\text{Затраты переменные}}. \quad (140)$$

При наличии постоянных затрат прибыль изменяется более высокими темпами, чем объемы продаж, так как по мере увеличения прибыли меньше постоянных расходов приходится на единицу продукции (табл. 17).

Т а б л и ц а 17. Зависимость полной себестоимости продукции от объема ее выпуска

Показатель	Вариант			
	1	2	3	4
Объем производства (реализации) продукции, шт.	1000	1500	2000	2500
Сумма постоянных затрат, руб.	6000	6000	6000	6000
Постоянные затраты на единицу продукции, руб.	6	4	3	2,4
Переменные затраты на единицу продукции, руб.	10	10	10	10

Полная себестоимости единицы продукции, руб.	16	14	13	12,4
Коэффициент операционного рычага	0,6	0,4	0,3	0,24

Чем выше значение коэффициента операционного рычага, тем более высокими темпами увеличивается прибыль по сравнению с темпами роста объема продаж. Такими же темпами будет снижаться прибыль и при спаде объемов продаж. В связи с этим возникает риск, что валовая маржа (выручка минус переменные затраты) не покроет постоянные расходы предприятия и оно окажется в зоне убытков.

Эффект операционного рычага, измеряющего силу его воздействия на финансовый результат, определяют отношение темпов прироста прибыли от реализации продукции к темпам прироста объема продаж. При его высоком значении даже незначительный спад или увеличение производства продукции и продаж приводит к существенному изменению прибыли. Более высокий уровень операционного (производственного) рычага обычно имеют предприятия с более высоким уровнем технической оснащенности производства. При повышении уровня технической оснащенности происходит увеличение доли постоянных затрат при одновременном снижении доли переменных затрат, в связи с чем возрастает уровень производственного рычага. С ростом последнего увеличивается степень риска недополучения валовой маржи, необходимой для возмещения постоянных расходов. Большому риску подвержено то предприятие, у которого выше операционный рычаг, что следует учитывать при оценке его финансовой устойчивости.

При этом надо иметь в виду, что положительный эффект достигается только при наращивании объемов производства и продаж и после преодоления точки безубыточности. Предприятия, имеющие более низкий уровень операционного рычага, быстрее преодолевают точку безубыточности. Напротив, при высоком удельном весе постоянных затрат точка безубыточности преодолевается значительно позднее. Но после преодоления этой критической точки прирост прибыли значительно больше у того предприятия, у которого выше операционный рычаг. Однако при спаде производства оно окажется быстрее в зоне убытков.

Следует отметить, что действие операционного рычага проявляется только в краткосрочном периоде, пока сумма постоянных затрат существенно не меняется. При очередном скачке постоянных затрат изменяются уровень операционного рычага и сила его воздействия на прибыль.

Понимание механизма проявления операционного рычага необходимо для выработки более оптимального соотношения постоянных и переменных затрат с целью максимизации прибыли от основной деятельности.

Сравнительный анализ разных методик, приведенных в экономической литературе, показывает, что для определения силы воздействия операционного рычага (*Degree of Operational Leverage – DOL*) на изменение прибыли и оценки уровня производственного риска (риска убытков) наиболее удобны в применении формулы:

$$DOL = \frac{\Delta\P/\Pi_0}{\Delta\P\P/\Pi\P_0}; \quad (141)$$

$$DOL = \frac{\Pi\P_0}{\Pi_0}; \quad (142)$$

$$DOL = \frac{1}{3Б_0}, \quad (143)$$

где Π – прибыль от реализации продукции;

МП – маржа покрытия (валовая маржа, сумма покрытия);

ЗБ – зона безопасности предприятия, определяемая отношением разности между фактическим и безубыточным объемом продаж к фактическому объему продаж.

Что касается формул (67) и (68), то при их использовании в расчет надо принимать сумму прибыли, маржи покрытия и зону безопасности на начало периода, так как к концу периода произойдет изменение уровня операционного рычага, а следовательно, и сила его воздействия на прирост прибыли проявится в следующем периоде.

Причем, если делать выбор между формулами (66) и (67), предпочтение следует отдать последней, преимущество которой в том, что ее расчетный механизм не требует вычисления темпов прироста прибыли и маржи покрытия в прошлом и будущем периоде. Применение формулы (68) еще упрощает эту вычислительную процедуру, если предварительно рассчитан уровень зоны безопасности предприятия.

Таким образом, операционный рычаг – важнейший инструмент в системе управления прибылью и рисками предприятия. Знание сущности, механизма проявления и методики определения силы воздействия операционного рычага позволяет более правильно оценивать уровень структурного риска и эффективнее управлять процессом формирования затрат и финансового результата.

4. Методика определения силы воздействия финансового рычага

Финансовый рычаг (отношение заемного капитала к собственному) не только является индикатором финансовой устойчивости, но и оказывает большое влияние на увеличение или уменьшение величины чистой прибыли и рентабельности собственного капитала предприятия.

Степень воздействия финансового рычага (левериджа) (*Degree of financial leverage – DFL*) на изменение чистой прибыли измеряется отношением темпов прироста чистой прибыли ($\Delta\text{ЧП}\%$) к темпам прироста брутто-прибыли до выплаты процентов и налогов ($\Delta\text{EBIT}\%$):

$$DFL = \frac{\Delta\text{ЧП}\%}{\Delta\text{EBIT}\%}. \quad (144)$$

Данное отношение показывает, во сколько раз темпы прироста чистой прибыли превышают темпы прироста прибыли до выплаты процентов и налогов. Это превышение обеспечивается за счет эффекта финансового рычага. Увеличивая или уменьшая соотношение заемных и собственных средств, можно влиять на чистую прибыль и доходность собственного капитала. Увеличивать финансовый рычаг можно в разумных пределах и при условии, если рентабельность совокупных активов (отношение прибыли до выплаты процентов и налогов к средней величине активов) выше средневзвешенной цены заемных ресурсов.

Возрастание финансового рычага сопровождается повышением степени финансового риска, связанного с возможным недостатком средств для выплаты процентов по кредитам и займам. Незначительное изменение брутто-прибыли и рентабельности совокупного капитала в условиях высокого финансового рычага может привести к значительному изменению чистой прибыли, что опасно при спаде производства.

Если предприятие финансирует свою деятельность только за счет собственных средств, то эффект финансового рычага равен нулю.

Важным обобщающим показателем является **уровень операционно-финансового риска**, в котором отражается сопряженный эффект и операционного, и финансового рычагов. Как уже отмечалось, операционный рычаг воздействует на прибыль до уплаты процентов и налогов, а финансовый – на сумму чистой прибыли. С одной стороны, чем больше сила воздействия операционного рычага, тем выше темпы прироста брутто-прибыли, а

следовательно, выше эффективность финансового рычага и его влияние на чистую прибыль предприятия. С другой стороны, увеличение суммы процентов за кредит при повышении финансового рычага вызывает рост постоянных затрат и усиливает воздействие операционного рычага, т.е. возрастает не только финансовый, но и операционный риск. Уровень сопряженного эффекта операционного и финансового рычага вычисляется следующим образом:

$$DOFL = DOL \times DFL. \quad (145)$$

Суммарный эффект операционного и финансового рычагов может оказаться опасным для предприятия и его следует по возможности минимизировать.

Практическое использование данных методик позволит более точно измерить уровень операционного и финансового рисков и выработать более эффективный механизм управления ими с целью повышения результативности предпринимательской деятельности.

2. ПРАКТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

2.1 ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ПРАТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

проект

ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

практических учебных занятий
по учебной дисциплине
«СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА, АНАЛИЗА И АУДИТА.
Часть 2. Современные проблемы экономического анализа и направления их решения»
для магистрантов специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»
дневной формы получения высшего образования второй ступени
Курс 1 Семестр 2

Тема (содержание)	Кол-во часов
Проблемы разработки системы показателей экономической эффективности и методики их расчета. Состояние и развитие методики факторного анализа обобщающих и частных показателей эффективности использования ресурсного потенциала субъектов предпринимательской деятельности.	3
Проблемы концептуализации в финансовом анализе. Проблемы анализа финансового состояния организаций.	3
Проблема оценки финансовых рисков, исчисления показателей эффективности реальных и финансовых инвестиций и оценки их чувствительности к изменению факторов внешней и внутренней среды.	2
Итого	8

ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

практических учебных занятий
по учебной дисциплине

«СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА, АНАЛИЗА И АУДИТА.

Часть 2. Современные проблемы экономического анализа и направления их решения»

для магистрантов специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

заочной формы получения высшего образования второй ступени

Курс 1

Тема (содержание)	Кол-во часов
Проблемы разработки системы показателей экономической эффективности и методики их расчета. Состояние и развитие методики факторного анализа обобщающих и частных показателей эффективности использования ресурсного потенциала субъектов предпринимательской деятельности.	-
Проблемы концептуализации в финансовом анализе. Проблемы анализа финансового состояния организаций.	-
Проблема оценки финансовых рисков, исчисления показателей эффективности реальных и финансовых инвестиций и оценки их чувствительности к изменению факторов внешней и внутренней среды.	-
Итого	-

2.2 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ПРОВЕДЕНИЮ ЗАНЯТИЙ

Современные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита : задания для практических занятий и самостоятельной работы. В 3 ч. Ч. 2 / И. А. Беляцкая. – Горки : БГСХА, 2021. – 29 с.

2.3 КОМПЬЮТЕРНЫЕ ПРОГРАММЫ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ИЗУЧЕНИИ ПРАКТИЧЕСКОГО КУРСА

В составе кафедры имеется лаборатория обработки статистической информации, где установлено и функционирует 18 компьютерных комплексов.

Программное обеспечение компьютерных комплексов включает:

- Microsoft Office Excel
- Система «SC-Аналитика»
- Комплекс «Бухстат».

Для наглядной иллюстрации отдельных положений при чтении лекций и проведении практических занятий на кафедре используются мультимедийные установки. Презентации лекций подготовлены в Microsoft Office Power Point.

3. РАЗДЕЛ КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

3.1 ВОПРОСЫ ТЕКУЩЕЙ АТТЕСТАЦИИ

1. Методика расчета затратных показателей рентабельности
2. Методика расчета показателей рентабельности оборота
3. Оценка эффективности использования капитала предприятия
4. Показатели рентабельности совокупного капитала
5. Показатели рентабельности собственного капитала
6. Показатели оборачиваемости капитала
7. Структурирование показателей эффективности
8. Состояние и развитие методики факторного анализа показателей себестоимости
9. Состояние и развитие методики факторного анализа показателей прибыли и рентабельности
10. Методика факторного анализа показателей рентабельности капитала
11. Методика анализа частных показателей эффективности использования ресурсного потенциала предприятия
12. Предварительная оценка финансового состояния организации.
13. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса
14. Анализ финансовой устойчивости организации
15. Анализ возможной неплатежеспособности организации
16. Анализ деловой активности организации
17. Сущность и виды предпринимательских рисков
18. Показатели безубыточного объема продаж и зоны безопасности предприятия как индикаторы делового риска
19. Методика оценки силы операционного рычага
20. Методика определения силы воздействия финансового рычага
21. Разработка кризис-прогнозной модели для оценки вероятности банкротства субъектов предпринимательской деятельности

Форма проведения зачета – письменный.

3.2 КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ

В соответствии с принципами дидактической системы высшей школы 10-балльная система учитывает следующие параметрические уровни знаний и компетентности магистрантов и соответствующие им оценки и баллы:

первый уровень (*низкий*) - рецептивный; оценки - «неудовлетворительно», «не зачтено»; баллы - «1», «2», «3»;

второй уровень (*минимально достаточный*) — репродуктивная несамостоятельная учебная деятельность, выполняемая с помощью преподавателя; оценка - «удовлетворительно», «зачтено»; балл - «4»;

третий уровень (*средний*) - репродуктивная самостоятельная деятельность, выполняемая по алгоритму; оценки - «почти хорошо» и «хорошо»; баллы - «5» и «6»;

четвертый уровень (*высокий*) - продуктивная самостоятельная деятельность, выполняемая по созданному или типовому алгоритму; оценки - «очень хорошо» и «почти отлично»; баллы - «7» и «8»;

пятый уровень (*высший*) - творческая деятельность, в результате которой создается объективно новая учебная продукция (информация, знания); оценки - «отлично» и «превосходно»; баллы - «9» и «10».

Десятибалльная (10-балльная) шкала оценки представляет собой систему измерения учебных достижений магистрантов, в которой оценка уровня знаний и компетентности выражается последовательным рядом чисел (баллов) «1», «2», «3», «4», «5», «6», «7», «8», «9», «10».

Для реализации десятибалльной шкалы оценки знаний и компетентности магистрантов используются нижеприведенные критерии.

10 баллов –ПРЕВОСХОДНО, зачтено:

- систематизированные, глубокие и полные знания по всем разделам учебной программы, а также по основным вопросам, выходящим за ее пределы;
- точное использование научной терминологии (в том числе на иностранном языке), стилистически грамотное, логически правильное изложение ответа на вопросы;
- безупречное владение инструментарием учебной дисциплины, умение его эффективно использовать в постановке и решении научных и профессиональных задач;
- выраженная способность самостоятельно и творчески решать сложные проблемы в нестандартной ситуации;
- полное и глубокое усвоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной учебной программой дисциплины;
- умение ориентироваться в теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине и давать им критическую оценку, использовать научные достижения других дисциплин;
- творческая самостоятельная работа на лабораторных занятиях, активное участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий.

9 баллов - ОТЛИЧНО, зачтено:

- систематизированные, глубокие и полные: знания по всем разделам учебной программы;
- точное использование научной терминологии (в том числе на иностранном языке), стилистически грамотное, логически правильное изложение ответа на вопросы;
- владение инструментарием учебной дисциплины, умение его эффективно использовать в постановке и решении научных и профессиональных задач;
- способность самостоятельно и творчески решать сложные проблемы в нестандартной ситуации в рамках учебной программы;
- полное усвоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной

учебной программой дисциплины;

- умение ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине и давать им критическую оценку;
- самостоятельная работа на практических, лабораторных занятиях, творческое участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий.

8 баллов - ПОЧТИ ОТЛИЧНО, зачтено:

- систематизированные, глубокие и полные знания по всем поставленным вопросам в объеме учебной программы;
- использование научной терминологии, стилистически грамотное, логически правильное изложение ответа на вопросы, умение делать обоснованные выводы;
- владение инструментарием учебной дисциплины (методами комплексного анализа, техникой информационных технологий), умение его использовать в постановке и решении научных и профессиональных задач;
- способность самостоятельно решать сложные проблемы в рамках учебной программы;
- усвоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной учебной программой дисциплины;
- умение ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине и давать им критическую оценку с позиций государственной идеологии (по дисциплинам социально-гуманитарного цикла);
- активная самостоятельная работа на практических занятиях, систематическое участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий.

7 баллов - ОЧЕНЬ ХОРОШО, зачтено:

- систематизированные, глубокие и полные знания по всем разделам учебной программы;
- использование научной терминологии (в том числе на иностранном языке), лингвистически и логически правильное изложение ответа на вопросы, умение делать обоснованные выводы;
- владение инструментарием учебной дисциплины, умение его использовать в постановке и решении научных и профессиональных задач;
- усвоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной учебной программой дисциплины;
- умение ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине и давать им критическую оценку;
- самостоятельная работа на практических занятиях, участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий.

6 баллов - ХОРОШО, зачтено:

- достаточно полные и систематизированные знания в объеме учебной программы;
- использование необходимой научной терминологии, стилистически грамотное, логически правильное изложение ответа на вопросы, умение делать обоснованные выводы;
- владение инструментарием учебной дисциплины, умение его использовать в решении учебных и профессиональных задач;
- способность самостоятельно применять типовые решения в рамках учебной программы;
- усвоение основной литературы, рекомендованной учебной программой дисциплины;
- умение ориентироваться в базовых теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине и давать им сравнительную оценку;
- активная самостоятельная работа на практических занятиях, периодическое участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий.

5 баллов - ПОЧТИ ХОРОШО, зачтено:

- достаточные знания в объеме учебной программы;

- использование научной терминологии, стилистически грамотное, логически правильное изложение ответа на вопросы, умение делать выводы;
- владение инструментарием учебной дисциплины, умение его использовать в решении учебных и профессиональных задач;
- способность самостоятельно применять типовые решения в рамках учебной программы;
- усвоение основной литературы, рекомендованной учебной программой дисциплины;
- умение ориентироваться в базовых теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине и давать им сравнительную оценку;
- самостоятельная работа на практических занятиях, участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий.

4 балла - УДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО, ЗАЧТЕНО, зачтено:

- достаточный объем знаний в рамках образовательного стандарта;
- усвоение основной литературы, рекомендованной учебной программой дисциплины;
- использование научной терминологии, стилистическое и логическое изложение ответа на вопросы, умение делать выводы без существенных ошибок;
- владение инструментарием учебной дисциплины, умение его использовать в решении стандартных (типовых) задач;
- умение под руководством преподавателя решать стандартные (типовые задачи);
- умение ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине и давать им оценку;
- работа под руководством преподавателя на практических занятиях, допустимый уровень культуры исполнения заданий.

3 балла - НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО, НЕ ЗАЧТЕНО, не зачтено:

- недостаточно полный объем знаний в рамках образовательного стандарта;
- знание части основной литературы, рекомендованной учебной программой дисциплины;
- использование научной терминологии, изложение ответа на вопросы с существенными лингвистическими и логическими ошибками;
- слабое владение инструментарием учебной дисциплины, некомпетентность в решении стандартных (типовых) задач;
- неумение ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях изучаемой дисциплины;
- пассивность на практических и лабораторных занятиях, низкий уровень культуры исполнения заданий

2 балла - НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО, не зачтено:

- фрагментарные знания в рамках образовательного стандарта;
- знания отдельных литературных источников, рекомендованных учебной программой дисциплины;
- неумение использовать научную терминологию дисциплины, наличие в ответе грубых стилистических и логических ошибок;
- пассивность на практических занятиях, низкий уровень культуры исполнения заданий.

1 балл - НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО, не зачтено:

- отсутствие знаний и компетенций в рамках образовательного стандарта или отказ от ответа.

**Учреждение образования
«БЕЛОРУССКАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ ОРДЕНОВ ОКТЯБРЬСКОЙ
РЕВОЛЮЦИИ И ТРУДОВОГО КРАСНОГО ЗНАМЕНИ
СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННАЯ АКАДЕМИЯ»**



Директор академии

А.В. Колмыков

(И. О. Фамилия)

20 23 г.

Регистрационный № УД- Б-282-23 ш/гр.

**СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА,
АНАЛИЗА И АУДИТА**

**Учебная программа учреждения высшего образования
по учебной дисциплине для специальности:
7-06-0411-01 Бухгалтерский учет, анализ и аудит**

2023 г.

Учебная программа составлена в соответствии с примерным учебным планом рег. №07-06-04-003/пр. от 02.12.2022г. по специальности углубленного высшего образования 7-06-0411-01 Бухгалтерский учет, анализ и аудит, а также учебными планами учреждения образования МД-0411-01-8-23у от 29.03.2023г., МЗ-0411-01-8-23у от 29.03.2023г.

СОСТАВИТЕЛИ:

Е.Н. Клипперт, доцент кафедры бухгалтерского учета учреждения образования «Белорусская государственная сельскохозяйственная академия», кандидат экономических наук, доцент;

И.А.Беляцкая, доцент кафедры экономического анализа и прикладной информатики» учреждения образования «Белорусская государственная сельскохозяйственная академия», кандидат экономических наук;

М.Е.Шило, старший преподаватель кафедры финансов и контроля в сельском хозяйстве учреждения образования «Белорусская государственная сельскохозяйственная академия»

РЕЦЕНЗЕНТЫ:

Е.Е.Банцевич, доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита Учреждения образования "Белорусский государственный университет пищевых и химических технологий", кандидат экономических наук;

А.А.Курляндчик, заместитель начальника управления по сельскому хозяйству и продовольствию Горецкого районного исполнительного комитета.

РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:

Кафедрой бухгалтерского учета УО «Белорусская государственная сельскохозяйственная академия»

(протокол № 3 от 24.11.2023);

Кафедрой экономического анализа и прикладной информатики УО «Белорусская государственная сельскохозяйственная академия»

(протокол № 3 от 24.10.2023);

Кафедрой финансов и контроля в сельском хозяйстве УО «Белорусская государственная сельскохозяйственная академия»

(протокол № 3 от 20.11.2023);

Методической комиссией факультета бухгалтерского учета УО «Белорусская государственная сельскохозяйственная академия»

(протокол № 3 от 24.11.2023);

Научно-методическим советом УО «Белорусская государственная сельскохозяйственная академия»

(протокол № 3 от 20.11.2023).

Пояснительная записка

В условиях рыночных отношений возникает объективная необходимость реформирования и совершенствования национальной системы учета, анализа и аудита в соответствии с развитием национальной экономики и требованиями международных стандартов финансовой отчетности.

Цель дисциплины – критическое изучение состояния методологии и практики организации бухгалтерского учета, анализа и аудита в Республике Беларусь в свете действующего законодательства, практики зарубежных стран и на этой основе определение имеющихся проблем и обоснование направлений их решения.

Задачи изучения учебной дисциплины:

- критически изучить состояние организации бухгалтерского учета, анализа и аудита на современном этапе в Республике Беларусь, их соответствие требованиям национальной экономики и требованиям международных стандартов и принципов;
- обосновать имеющиеся проблемы в организации бухгалтерского учета, анализа и аудита и определить направления их решения с целью расширения роли учетно-экономической информации.

Учебная программа по учебной дисциплине «Современные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита» разработана в соответствии с образовательным стандартом углубленного высшего образования по специальности 7-06-0411-01 Бухгалтерский учет, анализ и аудит (ОСВО 7-06-0411-01-2023).

Учебная дисциплина «Современные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита» включена в модуль профиля «Методологические аспекты бухгалтерского учета, анализа и аудита», дисциплин государственного компонента.

Изучение учебной дисциплины «Современные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита» базируется на знаниях, умениях и навыках, сформированных при изучении следующих учебных дисциплин: «Международные стандарты финансовой отчетности» «Бухгалтерский управленческий учет в сельском хозяйстве», «Бухгалтерский финансовый учет в сельском хозяйстве», «Бухгалтерский учет в сегментах бизнеса агропромышленного комплекса», «Бухгалтерская (финансовая) отчетность», «Макроэкономический анализ и политика».

В результате изучения учебной дисциплины «Современные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита» магистрант должен развить и закрепить следующие компетенции, предусмотренные учебным планом по специальности 7-06-0411-01 Бухгалтерский учет, анализ и аудит:

- УК-1. Применять методы познания в исследовательской деятельности, генерировать и реализовывать инновационные идеи;

- УК-4. Обеспечивать коммуникации, проявлять лидерские навыки, быть способным к командообразованию и разработке стратегических задач;

- УПК-3. Выявлять основные противоречия, закономерности и тенденции развития теории бухгалтерского учета, адаптировать и применять инструментарий различных теорий в научных исследованиях и разработках.

В рамках образовательного процесса по данной учебной дисциплине студент должен приобрести не только теоретические и практические знания, умения и навыки по специальности, но и развивать свой ценностно-личностный, духовный потенциал, сформировать качества патриота и гражданина, готового к активному участию в экономической, производственной и социально-культурной жизни страны.

В результате изучения дисциплины «Современные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита» магистрант должен знать:

– современные проблемы организации бухгалтерского учета, анализа и аудита.

Магистрант должен уметь:

- использовать законы экономического развития в профессиональной деятельности. Согласовывать текущую работу с перспективными задачами и жизнедеятельными интересами развития национальной экономики, ее отраслей и сфер;

- выявлять экономическую сущность проблем, возникающих в ходе профессиональной деятельности, уметь привлечь для их решения соответствующих финансово - аналитический инструментарий;

- осуществлять поиск, систематизацию и анализ информации по перспективам развития бухгалтерского учета, анализа и аудита, инновационным проектам и решениям;

- определять цели инноваций в области бухгалтерского учета, анализа и аудита и способы их достижения.

Магистрант должен владеть:

- теоретическими основами и принципами организации бухгалтерского учета, анализа и аудита. Применять законодательные и нормативные правовые акты по вопросам учета, отчетности, анализа и аудита в практической деятельности.

Содержание дисциплины представлено в виде тем, которые характеризуются относительно самостоятельными укрупненными дидактическими единицами содержания обучения. Содержание тем опирается на приобретенные ранее магистрантами компетенции при изучении цикла общеобразовательных и специальных дисциплин.

Аудиторная работа со студентами предполагает чтение лекций, проведение практических занятий. Контроль знаний студентов осуществляется в результате опроса, проверки рефератов, решений хозяйственных ситуаций. Согласно учебному плану на изучение учебной дисциплины «Современные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита»:

-для дневной формы получения углубленного высшего образования отводится 108 часов, из них 36 часов аудиторных занятий: в том числе лекций – 12 часов, практических занятий – 24 часов. На самостоятельную работу отводится 72 часа. Учебная дисциплина преподается студентам на 1-м курсе во втором семестре. Рекомендуемая форма промежуточной аттестации – зачет.

-для заочной формы получения углубленного высшего образования отводится 108 часов из них 8 часов аудиторных занятий: в том числе лекций – 4 часа, практических занятий – 4 часа. На самостоятельную работу отводится 100 часов. Учебная дисциплина преподается студентам на 1-м курсе. Рекомендуемая форма промежуточной аттестации – зачет.

2. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА

Тема 1. Современные проблемы бухгалтерского учета

1.1 Сущность системы учета и отчетности. Основные принципы организации бухгалтерского учета. Необходимость и факторы развития международной системы учета и отчетности. Значение международных стандартов финансовой отчетности для совершенствования бухгалтерского учета в Республике Беларусь.

1.2. Состояние бухгалтерского учета основных средств и порядок начисления амортизации. Оценка и переоценка основных средств. Проблемы организации бухгалтерского учета основных средств и основные направления его совершенствования.

1.3. Состояние бухгалтерского учета материальных ценностей, их оценка. Проблемы организации бухгалтерского учета материальных ценностей и пути их решения.

1.4. Сущность метода учета затрат и калькулирования себестоимости продукции. Проблемы калькулирования себестоимости в современных условиях хозяйствования и пути их решения.

1.5. Состояние, проблемы и направления совершенствования бухгалтерского учета прибыли, фондов, резервов.

Тема2. Современные проблемы экономического анализа и направления их решения

2.1. Проблемы разработки системы показателей экономической эффективности и методики их расчета. Состояние и развитие методики факторного анализа обобщающих и частных показателей эффективности использования ресурсного потенциала субъектов предпринимательской деятельности.

2.1. Проблемы концептуализации в финансовом анализе. Проблемы анализа финансового состояния организаций.

2.3. Проблема оценки финансовых рисков, исчисления показателей эффективности реальных и финансовых инвестиций и оценки их чувствительности к изменению факторов внешней и внутренней среды.

3. Современные проблемы аудита и направления их решения

3.1 Проблемы регулирования и осуществления аудиторской деятельности в Республике Беларусь. Правовые основы осуществления аудиторской деятельности в Республике Беларусь. Закон Республики Беларусь «Об аудиторской деятельности». Государственное регулирование аудиторской деятельности.

3.2 Проблемы аудита деятельности субъектов предпринимательской деятельности. Состояние и развитие направлений аудита при проверке деятельности субъектов.

3.3 Проблемы и перспективы развития аудита в Республике Беларусь.

3. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

3.1. Учебно-методическая карта учебной дисциплины «Современные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита» для магистрантов дневной формы получения углубленного высшего образования по учебному плану МД-0411-01-8-23у от 29.03.2023г.

№ п/п	Название тем	Всего аудиторных часов	В том числе		Количество часов самостоятельной работы	Форма контроля знаний
			Лекции	Практические занятия		
1	Современные проблемы бухгалтерского учета	12	4	8	24	
1.1	Сущность системы учета и отчетности. Основные принципы организации бухгалтерского учета. Необходимость и факторы развития международной системы учета и отчетности. Значение международных стандартов финансовой отчетности для совершенствования бухгалтерского учета в Республике Беларусь.	1	-	1	5	Тестирование
1.2	Состояние бухгалтерского учета основных средств и порядок начисления амортизации. Оценка и переоценка основных средств. Проблемы организации бухгалтерского учета основных средств и основные направления его совершенствования.	3	1	2	5	Опрос, проверка рефератов
1.3	Состояние бухгалтерского учета материальных ценностей, их оценка. Проблемы организации бухгалтерского учета материальных ценностей и пути их решения.	3	1	2	5	Опрос, проверка рефератов

1.4	Сущность метода учета затрат и калькулирования себестоимости продукции. Проблемы калькулирования себестоимости в современных условиях хозяйствования и пути их решения.	3	1	2	5	Опрос, проверка рефератов
1.5	Состояние, проблемы и направления совершенствования бухгалтерского учета прибыли, фондов, резервов.	2	1	1	4	Опрос, проверка рефератов
2	Современные проблемы экономического анализа и направления их решения	12	4	8	24	
2.1	Проблемы разработки системы показателей экономической эффективности и методики их расчета. Состояние и развитие методики факторного анализа обобщающих и частных показателей эффективности использования ресурсного потенциала субъектов предпринимательской деятельности.	4	2	3	8	Опрос, проверка рефератов
2.2	Проблемы концептуализации в финансовом анализе. Проблемы анализа финансового состояния организаций.	4	1	3	8	Опрос, проверка рефератов
2.3	Проблема оценки финансовых рисков, исчисления показателей эффективности реальных и финансовых инвестиций и оценки их чувствительности к изменению факторов внешней и внутренней среды.	4	1	2	8	Опрос, проверка рефератов
3	Современные проблемы аудита и направления их решения	12	4	8	24	
3.1	Проблемы регулирования и осуществления аудиторской деятельности в Республике Беларусь	4	1	3	8	Опрос, проверка рефератов
3.2	Проблемы аудита деятельности субъектов предпринимательской деятельности	4	2	2	8	Опрос, проверка рефератов
3.3	Проблемы и перспективы развития аудита в Республике Беларусь	4	1	3	8	Опрос, проверка рефератов

	Итого:	36	12	24	72	зачет
--	---------------	-----------	-----------	-----------	-----------	--------------

3.2. Учебно-методическая карта учебной дисциплины «Современные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита» для магистрантов заочной формы получения углубленного высшего образования по учебному плану МЗ-0411-01-8-23у от 29.03.2023г.

№ п/п	Название тем	Всего аудиторных часов	В том числе		Количество часов самостоятельной работы	Форма контроля знаний
			Лекции	Практические занятия		
1	Современные проблемы бухгалтерского учета	4	2	2	32	
1.1	Сущность системы учета и отчетности. Основные принципы организации бухгалтерского учета. Необходимость и факторы развития международной системы учета и отчетности. Значение международных стандартов финансовой отчетности для совершенствования бухгалтерского учета в Республике Беларусь.	-	-	-	8	Проверка рефератов
1.2	Состояние бухгалтерского учета основных средств и порядок начисления амортизации. Оценка и переоценка основных средств. Проблемы организации бухгалтерского учета основных средств и основные направления его совершенствования.	1	0,5	0,5	6	Опрос, проверка рефератов
1.3	Состояние бухгалтерского учета материальных ценностей, их оценка. Проблемы организации бухгалтерского учета материальных ценностей и пути их решения.	1	0,5	0,5	6	Опрос, проверка рефератов
1.4	Сущность метода учета затрат и калькулирования себестоимости продукции. Проблемы калькулирования себестоимости в современных условиях хозяйствования и пути их решения.	1	0,5	0,5	6	Опрос, проверка рефератов

1.5	Состояние, проблемы и направления совершенствования бухгалтерского учета прибыли, фондов, резервов.	1	0,5	0,5	6	Опрос, проверка рефератов
2	Современные проблемы экономического анализа и направления их решения	2	2	-	34	
2.1	Проблемы разработки системы показателей экономической эффективности и методики их расчета. Состояние и развитие методики факторного анализа обобщающих и частных показателей эффективности использования ресурсного потенциала субъектов предпринимательской деятельности.	1	1	-	12	Опрос, проверка рефератов
2.2	Проблемы концептуализации в финансовом анализе. Проблемы анализа финансового состояния организаций.	0,5	0,5	-	10	Опрос, проверка рефератов
2.3	Проблема оценки финансовых рисков, исчисления показателей эффективности реальных и финансовых инвестиций и оценки их чувствительности к изменению факторов внешней и внутренней среды.	0,5	0,5	-	12	Опрос, проверка рефератов
3	Современные проблемы аудита и направления их решения	2	-	2	34	
3.1	Проблемы регулирования и осуществления аудиторской деятельности в Республике Беларусь	0,5	-	0,5	12	Опрос
3.2	Проблемы аудита деятельности субъектов предпринимательской деятельности	0,5	-	0,5	12	Опрос
3.3	Проблемы и перспективы развития аудита в Республике Беларусь	1	-	1	10	Опрос
	Итого:	8	4	4	100	зачет

4. ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

ЛИТЕРАТУРА

Основная

1. Лемеш, В. Н. Аудит : пособие : [учебное пособие для студентов и магистрантов вузов экономических специальностей, преподавателей, учащихся средних специальных заведений, аудиторов и др.] / В. Н. Лемеш. – 6-е изд., переработанное и дополненное. – Минск : Амалфея, 2022. – 286 с.
2. Подольский, В.И, Савин, А. А. Аудит. Учебник (4-е изд.)//Издательство: Юрайт, 2018. -592 с.
3. Стражев, В. И. Теория анализа хозяйственной деятельности : пособие для студентов учреждений высшего образования по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / В. И. Стражев. – 2-е изд., испр. – Минск: Вышэйшая школа. – 2014. – 143 с.
- 4.Чечеткин А.С. Бухгалтерский учет и аудит : учебник / А. С. Чечеткин, С. А. Чечеткин. — Минск : ИВЦ Минфина, 2023. — 615 с.

Дополнительная

1. Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности: методологические аспекты : монография / Г.В. Савицкая. – 2-е изд., перераб. и доп. _ М. : ИНФРА-М, 2020. – 291 с.
2. Алексеева, М.Б. Анализ инновационной деятельности: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / М.Б. Алексеева, П.П. Ветренко. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 303 с.
3. Международные и российские стандарты бухгалтерского учета: сравнительный анализ, принципы трансформации, направления реформирования[Текст]:монография/ред.С.А.Николаева.-2-е изд.,перер. и доп.-М.:Аналитика-Пресс.2001.-671с.
4. Национальный стандарт бухгалтерского учета и отчетности «Запасы», утвержденный постановлением Минфина Республики Беларусь от 28.12.2022 № 64 // Бизнес-инфо: аналит. правовая система / ООО «Профессиональные правовые системы». – Минск, 2023.
5. Николаева,О. Международные стандарты финансовой отчетности[Текст]: учеб. пособие /О.Николаева, Т.Шишкова.-М.:ЛЕНАНД,2016.-240с.

6. О бухгалтерском учете и отчетности: Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 57-3 // Аналитическая правовая система «Бизнес-Инфо» [Электронный ресурс]. – 2023. – Режим доступа: www.business-info.by. – Дата доступа: 16.10.2023.

7. Об аудиторской деятельности: Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 57-3 // Аналитическая правовая система «Бизнес-Инфо» [Электронный ресурс]. – 2023. – Режим доступа: www.business-info.by. – Дата доступа: 10.10.2023.

8. Об утверждении Инструкции по бухгалтерскому учету доходов и расходов: утв. Пост. М-ва финансов Респ. Беларусь 30 сент. 2011 г. № 102 (с изм. и доп.) / Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2012. – № 8/24697.

9. Об утверждении Инструкции по бухгалтерскому учету основных средств: утв. Пост. М-ва финансов Респ. Беларусь 30 апр. 2012 г. № 26 / Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – 2012. – № 8/26355.

10. Об оценке степени риска наступления банкротства. Постановление Министерства экономики Республики Беларусь, Министерства финансов Республики Беларусь от 7 августа 2023 г. № 16/46 (8/40308 от 18.08.2023) // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2023. – № 8/40308.

11. Руководство к своду знаний по бизнес-анализу (Версия 3.0) [Электронный ресурс]: Торонто, Онтарио, Канада : Международный институт бизнес-анализа, 2015. – 602 с. – ISBN-13:978-1-927584-17-0.

12. Сушко, Т.И. Бухгалтерский финансовый учет в промышленности: учебник для студентов учреждений высшего образования по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит (по направлениям)» / Т.И. Сушко. – Минск: Вышэйшая школа, 2020. – 451 с.

13. Типовой план счетов бухгалтерского учета и Инструкция о порядке применения типового плана счетов бухгалтерского учета: утв. пост. М-ва финансов Респ. Беларусь от 29 июня 2011 г. № 50 (с изм. и доп.) // Аналитическая правовая система «Бизнес-Инфо» [Электронный ресурс]. – 2023. – Режим доступа: www.business-info.by. – Дата доступа: 16.10.2023.

14. О внесении изменений и дополнений в Инструкцию по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности от 14.05.2007 г. № 8/16431: утв. пост. М-ва финансов Респ. Беларусь, М-ва экономики Респ. Беларусь, М-ва статистики и анализа Респ. Беларусь 27 апр. 2007 г. № 69/76/52.

15. Об утверждении Инструкции по инвентаризации активов и обязательств: утв. пост. М-ва финансов Респ. Беларусь 30.11.2007 г. № 180 // Аналитическая правовая система «Бизнес-Инфо» [Электронный ресурс]. – 2023. – Режим доступа: www.business-info.by. – Дата доступа: 16.10.2023.

16. Об аудиторской деятельности: Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 57-3 // Аналитическая правовая система «Бизнес-Инфо» [Электронный ресурс]. – 2019. – Режим доступа: www.business-info.by. – Дата доступа: 10.10.2019.

17. Чечеткин, А.С. Методология учета основных средств в Республике Беларусь и ее соответствие международным стандартам финансовой отчетности/А.С.Чечеткин.-Горки: БГСХА, 2015.-186с.

ПРИМЕРНАЯ ТЕМАТИКА ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Современные проблемы бухгалтерского учета

1.Состояние бухгалтерского учета основных средств и порядок начисления амортизации. Оценка и переоценка основных средств. Проблемы организации бухгалтерского учета основных средств и основные направления его совершенствования.

2. Состояние бухгалтерского учета материальных ценностей, их оценка. Проблемы организации бухгалтерского учета материальных ценностей и пути их решения.

3. Сущность метода учета затрат и калькулирования себестоимости продукции. Проблемы калькулирования себестоимости в современных условиях хозяйствования и пути их решения.

4. Состояние, проблемы и направления совершенствования бухгалтерского учета прибыли, фондов, резервов.

Современные проблемы экономического анализа и направления их решения

1.Проблемы разработки системы показателей экономической эффективности и методики их расчета. Состояние и развитие методики факторного анализа обобщающих и частных показателей эффективности использования ресурсного потенциала субъектов предпринимательской деятельности.

2.Проблемы концептуализации в финансовом анализе. Проблемы анализа финансового состояния организаций.

3.Проблема оценки финансовых рисков, исчисления показателей эффективности реальных и финансовых инвестиций и оценки их чувствительности к изменению факторов внешней и внутренней среды.

Современные проблемы аудита и направления их решения

1. Проблемы регулирования и осуществления аудиторской деятельности в Республике Беларусь.

2. Проблемы аудита деятельности субъектов предпринимательской деятельности.

3. Проблемы и перспективы развития аудита в Республике Беларусь.

Методы (технологии) обучения

Основными методами (технологиями) обучения, отвечающими целям изучения дисциплины являются:

- элементы проблемного обучения (проблемное изложение, вариативное изложение, частично-поисковый метод), реализуемые на лекционных занятиях;
- элементы учебно-исследовательской деятельности, реализация творческого подхода, реализуемые на практических занятиях, при самостоятельной работе.

Методические рекомендации по организации самостоятельной работы студентов

При изучении учебной дисциплины используются следующие формы самостоятельной работы:

- самостоятельная работа в виде решения индивидуальных практических ситуаций в аудитории во время проведения занятий под контролем преподавателя в соответствии с расписанием;
- подготовка рефератов по индивидуальным темам.

Перечень рекомендуемых средств диагностики

Оценка учебных достижений магистранта производится на зачете.

Конкретные формы и процедуры текущего контроля знаний обучающихся по учебной дисциплине разрабатываются кафедрой. Для аттестации обучающихся на соответствие их персональных достижений поэтапным или конкретным требованиям образовательной программы создаются фонды оценочных средств, включающие типовые задания, тесты, методические разработки по инновационным формам обучения и контроля за формированием компетенций.

Для оценки достижений студентов используется следующий диагностический инструментарий:

- выступление студента по подготовленному реферату;
- проведение текущих контрольных опросов по отдельным темам;
- защита выполненных на практических занятиях индивидуальных заданий;
- сдача зачета по учебной дисциплине.

ПРОТОКОЛ СОГЛАСОВАНИЯ УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЫ УВО

Название учебной дисциплины, с которой требуется согласование	Название кафедры	Предложения об изменениях в содержании учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине	Решение, принятое кафедрой, разработавшей учебную программу
Международные стандарты финансовой отчетности	Кафедра бухгалтерского учета	И.В.Журова	
Макроэкономический анализ и политика	Кафедра экономического анализа и прикладной информатики	И.И. Лобан	