

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Макушев Андрей Евгеньевич
Должность: Ректор
Дата подписания: 04.10.2022 14:15:52
Уникальный программный ключ:
4c46f2d9dda5fafa9e37685d11e5a4257b6ddfe

ГЛОССАРИЙ

Активы — материальные и нематериальные ценности, являющиеся ресурсами производственно-хозяйственной деятельности организации.
Анализ структуры затрат — выявление структурных соотношений (удельных весов) различных статей затрат и тенденций их изменения.

Анализ финансовой отчетности — оценка прошлой деятельности по данным отчета и положения на момент анализа, а также оценка будущего потенциала организации, т.е. прогноз развития организации.

Анализ эффективности деятельности организации — завершающий, итоговый этап финансового анализа, служащий для оценки достигнутого состояния, его факторов и причин, обоснования принимаемых решений и мобилизации резервов.

Аналитический учет — система сбора данных. Предусматривает группировку учетной информации в нужном разрезе для нужд управления, составления бухгалтерской отчетности.

Бухгалтерская отчетность — единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности. Составляется на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам.

Бухгалтерский баланс — форма бухгалтерской отчетности; способ экономической группировки состава и размещения ресурсов хозяйствующего субъекта, включаемых в актив баланса, и юридических источников их формирования.

Валюта баланса — итоговая сумма по активу и пассиву бухгалтерского баланса.

Вертикальный анализ — определение удельных весов статей финансовых отчетов и степени их влияния на итоговые результаты.

Вложенный капитал — капитал, инвестированный собственниками организации, включающий уставный и добавочный капитал.

Внеоборотные активы — активы организации, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета относятся к основным средствам, нематериальным активам, доходным вложениям в материальные ценности и другим активам, включая расходы, связанные с их строительством (незавершенное строительство) и приобретением.

Выручка от продаж — доходы от обычных видов деятельности, от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг.

Горизонтальный анализ — анализ динамики статей финансовой отчетности с помощью сравнения с предшествующим периодом, определения абсолютных изменений и темпов роста.

Дебиторская задолженность — обязательства покупателей, заказчиков и прочих сторон, возникающие при нормальном ведении производственно-хозяйственной деятельности.

Деловая активность — отражение результативности работы организации относительно величины авансированных или потребленных в процессе производства ресурсов.

Денежные средства — средства в кассе и на счетах в банке, наиболее ликвидная часть оборотных активов организации.

Добавочный капитал — часть собственного капитала акционерной организации, эмиссионный доход (эмиссионная премия), представляющая собой суммы, полученные сверх номинальной стоимости акций при их размещении; суммы дооценки имущества.

Долгосрочные обязательства (задолженность) — любые обязательства организации, которые требуется погасить в течение срока, превышающего 12 месяцев.

Долгосрочные финансовые вложения — вложения в ценные бумаги других компаний, облигации и кредиты другим организациям на срок более 12 месяцев.

Доходы организации — увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников (собственников имущества).

Затраты на производство — часть расходов организации, связанных с производством продукции, выполнением работ, оказанием услуг.

Иммобилизация — отвлечение средств организации из оборота.

Инвестированный капитал — сумма капитала организации из всех долгосрочных источников.

Источники средств долгосрочные — совокупность собственного капитала и долгосрочных займов.

Источники средств краткосрочные — обязательства организации, которые должны быть погашены в течение 12 месяцев с момента составления отчетности.

Капитал — стоимость, пускаемая в оборот с целью получения прибыли.

Капитальные вложения — инвестиции в основные средства, в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих организаций, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские и другие затраты.

Коэффициентный анализ — анализ с применением различных наборов расчетных коэффициентов, которые отражают взаимосвязи различных статей финансовых отчетов.

Краткосрочные обязательства (задолженность) — долговые обязательства на срок менее 12 месяцев с даты составления отчетности.

Краткосрочные финансовые вложения — инвестиции организации в ценные бумаги, а также предоставленные займы на срок не более года.

Кредиторская задолженность — вид обязательств, характеризующих:

- 1) сумму долгов, причитающихся к уплате организацией в пользу других юридических и физических лиц в результате хозяйственных взаимоотношений с ними;
- 2) счета, причитающиеся к получению в связи с поставками в кредит или оплатой в рассрочку.

Ликвидность — способность организации в любой период времени погасить свои краткосрочные обязательства ликвидными активами.

Ликвидность баланса — степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Маржинальный доход — разница между выручкой от продаж продукции и переменными затратами на ее производство.

Нематериальные активы — средства длительного пользования, не имеющие материальной (физической) формы, но имеющие стоимость, основанную на правах или привилегиях собственника (условная стоимость репутации и деловых связей фирмы, конкурентные преимущества, патенты, торговые марки и авторские права, страховые полисы и инвестиции в других странах).

Нераспределенная прибыль — конечный финансовый результат, полученный по итогам деятельности организации за отчетный год. Характеризует увеличение капитала за отчетный год и весь период деятельности организации (накопление капитала за этот период).

Оборотные активы — раздел бухгалтерского баланса, в котором отражаются запасы, дебиторская задолженность, финансовые вложения, денежные средства и другие активы, срок обращения (погашения) которых менее 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев.

Основные средства (основные активы, основной капитал) — активы, которые предполагается использовать в коммерческой и предпринимательской деятельности в течение периода времени более 12 месяцев. К основному капиталу относят землю и здания, производственные сооружения, машины и оборудование, инвестиции в компании-филиалы.

Отчет о движении денежных средств (cash flow statement) — отчет об источниках поступления денежных средств и их использовании в данном периоде (обычно за год); как правило, состоит из трех разделов: движение денежных средств, связанных с текущей деятельностью, финансовой деятельностью и с инвестиционной деятельностью.

Отчет о финансовых результатах (income statement) — один из основных финансовых отчетов, в котором показаны доходы, расходы и прибыль (убытки) организации за определенный период времени (обычно за год).

Пассив — одна из двух частей бухгалтерского баланса, в которой отражаются собственные и привлеченные пассивы. В пассиве аккумулируются источники средств организации, возникшие в результате выполнения своих обязательств.

Плечо финансового рычага — отношение заемных средств к собственным средствам организации.

Показатель финансового риска проекта (financial risk ratio of project) — коэффициент соотношения долгосрочных заемных средств и акционерного капитала.

Потенциал организации имущественный — совокупность средств организации, находящихся под ее контролем.

Потенциал организации финансовый — характеристика финансового положения и финансовых возможностей организации.

Прибыль чистая — прибыль, доступная к распределению среди собственников.

Прогнозный баланс — баланс организации на прогнозируемый период, исходящий из прогнозируемого объема реализации продукции (работ, услуг), и согласование с ним необходимых для его обеспечения финансовых средств.

Себестоимость продукции, работ и услуг — выраженные в денежной форме затраты всех видов ресурсов: основных фондов, природного сырья, материалов, топлива и энергии, труда, используемых непосредственно в процессе изготовления продукции и выполнении работ, а также для совершенствования условий производства.

Собственный капитал — капитал и резервы (уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль и др.), находящиеся в собственности владельцев организации (в акционерной организации — акционерный капитал).

Статистическая отчетность — 1) организационная форма наблюдения за процессами и явлениями в экономике страны; 2) совокупность показателей, содержащихся в первичных отчетах, которые подлежат заполнению субъектами отчетности по утвержденным методикам.

Текущая деятельность — основная деятельность, направленная на получение дохода, а также иная деятельность организации, которая не относится к инвестиционной и финансовой деятельности.

Точка безубыточности — это выручка от продаж, при которой организация уже не имеет убытков, но еще не имеет прибылей, т.е. результата от продаж в точности хватает на покрытие постоянных затрат, а прибыль равна нулю. Разница между этой величиной и реальной выручкой организации называется запасом финансовой прочности.

Трендовый анализ — определение тенденций изменения показателей и прогнозирование их изменений в будущем.

Учетная политика организации — совокупность способов ведения бухгалтерского учета — первичного наблюдения, стоимостного измерения, текущей группировки и итогового обобщения фактов хозяйственной деятельности.

Факторный анализ прибыли — анализ влияния изменений отдельных факторов на прибыль организации.

Финансовая деятельность — деятельность, приводящая к изменениям в собственном и заемном капитале организации в результате привлечения средств, за исключением кредиторской задолженности.

Финансовая политика организации — политика, направленная на улучшение финансовых результатов деятельности организации на основе решений по обеспечению, распределению и использованию финансовых ресурсов.

Финансовое положение организации (организации) — обобщающий показатель размещения и использования средств (активов) и источников их формирования (собственного капитала и обязательств, т.е. пассивов).

Финансовый прогноз — предварительная оценка (предсказание), принимающая форму плана в случае ее утверждения в качестве цели развития и основы программы деятельности.

Чистый денежный поток — нетто-результат поступлений и платежей от текущей деятельности. На основании данных о величине и динамике этого показателя в их сочетании с другой информацией могут быть сделаны выводы относительно способности организации создавать денежные средства в результате своей основной деятельности в разрезе и сроки, необходимые для расчета по обязательствам и осуществления инвестиционной деятельности.

Эквиваленты денежных средств — высоколиквидные вложения, которые имеют короткий срок обращенной и могут быть обращены в денежные средства без существенной потери в сумме.

Эффект операционного рычага — приращение прибыли в результате роста объема реализации продукции, получаемое благодаря стабильности постоянных затрат на весь объем производства.

Эффект финансового рычага — приращение рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на его платность.

Эффективность — отражение результатов хозяйственной деятельности организации в комплексе показателей рентабельности и деловой активности.

По теме 1 дать ответы на следующие вопросы:

1. Что такое финансы организации.
2. Их место в современной монетарной экономике.
3. Каковы основные функции финансов организации.
4. Каковы основные принципы функционирования финансов организации.
5. Какие элементы являются обязательными в финансах организации.

Задание. Самостоятельно составить свою схему основных элементов финансов организации.

Вариант 1

Указания: Все задания имеют 3 варианта ответа, из которых правильный только один.

1. По балансу предприятия определите:

- ⇒ величину текущих активов предприятия,
- ⇒ величину собственного капитала предприятия;
- ⇒ величину средств в расчете, если известно:

Разделы и статьи баланса	Величина, усл.ед.
I Внеоборотные активы	20
II Оборотные активы всего	80
в т.ч. – денежные средства	10
в т.ч. – дебиторская задолженность	20
III Капитал и резервы	35
IV Долгосрочные пассивы	5
V Краткосрочные пассивы всего	60

Ответы:

- 1) 20, 15, 20; 2) 80, 35, 20; 3) 80, 15, 60

2. Недостаток собственного оборотного капитала свидетельствует:

- 1) об уменьшении финансовой зависимости предприятия и устойчивости его положения;
- 2) об увеличении собственного капитала предприятия;
- 3) об усилении финансовой зависимости предприятия и неустойчивости его положения.

3. Какой из перечисленных показателей используется для расчета коэффициента оборачиваемости оборотных средств?

- 1) материалоемкость продукции;
- 2) продолжительность планового периода;
- 3) средний остаток оборотных средств.

4. По балансу предприятия определите:

общую рентабельность предприятия если известно, что величина балансовой прибыли за анализируемый период составила 50 усл. ед.:

Разделы и статьи баланса	Величина, усл.ед.
I Внеоборотные активы	15
II Оборотные активы всего	100
в т.ч. – денежные средства	18
III Капитал и резервы	55
IV Долгосрочные пассивы	10
V Краткосрочные пассивы всего	50
в т.ч. – доходы будущих периодов;	10
– резервы предстоящих расходов	5

Ответы:

- 1) 15,7%; 2) 75,2%; 3) 43,5%.

5. По балансу определите величину функционирующего капитала капитала:

- 1) итого по разделу 3 Пассива баланса минус краткосрочные финансовые вложения;
- 2) итого по разделу 3 Пассива баланса минус долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения;
- 3) итого по разделу 3 Пассива баланса минус долгосрочные финансовые вложения.

6. При определении каких экономических показателей используется первоначальная стоимость основных средств?

- 1) фондоотдача;
- 2) коэффициент износа;
- 3) рентабельность основных средств.

7. По отчетности определите оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях):

- 1) $\frac{\text{стр.620 (ф. 1.)}}{\text{стр.050 (ф. 2)}}$
- 2) $\frac{\text{стр.620 (ф. 1.)}}{\text{стр.010 (ф. 2)}}$
- 3) $\frac{\text{стр.620 (ф. 1.)}}{\text{стр.020 (ф. 2)}}$

8. По отчетности определите рентабельность постоянного капитала предприятия:

- 1) $\frac{\text{прибыль}}{\text{стр.490+стр. 590 (ф. 1)}}$
- 2) $\frac{\text{стр.490+стр. 590 (ф. 1)}}{\text{прибыль}}$
- 3) $\frac{\text{прибыль}}{\text{стр. 590 (ф. 1)}}$

9. Рентабельность текущих активов отражает эффективность.....:

- 1) использования активов и показывает, какую прибыль получит предприятие с каждого рубля, вложенного в активы;
- 2) использования собственного капитала и инвестированных заемных средств;
- 3) использования заемного капитала и постоянного капитала.

10. Как изменится фондоемкость при расширении количества выпускаемой продукции на предприятии:

- 1) увеличится;
- 2) уменьшится;
- 3) не изменится;

11. Любым из методов детерминированного факторного анализа определить влияние рентабельности продаж и коэффициента оборачиваемости собственного капитала если известно

Наименование	Базовый период	Отчетный период
1. Среднегодовая стоимость собственного капитала, тыс.р.	253	261
2. Прибыль от реализации продукции, тыс.р.	49	43
3. Выручка от реализации продукции, тыс.р.	620	627

Задача

Оцените эффективность использования капитала предприятия по следующим данным (в млн.р.).

Показатели	На начало периода	На конец периода
Капитал и резервы	980	980
Долгосрочные обязательства	30	125
Баланс	1350	1580
Выручка-нетто от продаж	3700	3700
Прибыль от продаж	850	950

Сделайте обоснованные выводы.

Решите задачи.

1. Имеются следующие данные по предприятию на планируемый год: выручка от реализации продукции – 3 680 тыс. р., себестоимость реализованной продукции – 2 760 тыс. р., выручка от реализации имущества – 95 тыс. р., балансовая стоимость реализуемого имущества – 120 тыс. р., износ реализуемого имущества – 40 %, внереализационные расходы – 63 тыс. р., налог на прибыль – 20 %.

Определите:

- 1) балансовую прибыль;
- 2) чистую прибыль.

2. По плану предприятия на текущий месяц данные об объеме производства продукции, остатках нерезализованной продукции на начало и конец месяца, планируемых ценах и себестоимости каждого вида продукции приведены в таблице.

Продукция	Объем производства	Остаток нерезализованной продукции, ед.		Себестоимость единицы продукции, р.
		На нач. мес.	На конец мес.	
А, шт.	510	90	-	344
Б, м.	1050	150	100	120

Определите прибыль от реализации продукции.

3. По предприятию на планируемый год определены следующие показатели: стоимость товарной продукции – 1 290 тыс. р., остатки нерезализованной товарной продукции на начало года – 300 тыс. р., на конец года – 140 тыс. р. Себестоимость реализуемой продукции – 960 тыс. р. Прибыль от прочей реализации – 12 тыс. р. Внереализационные расходы – 32 тыс. р. Налог на прибыль – 20 %. Определите прибыль от реализации продукции, балансовую и чистую прибыль.

Расчетное задание по дисциплине.

1. Используя финансовую отчетность Вашей организации, рассчитать показатели, характеризующие ее рыночную, инвестиционную, операционную и финансовую деятельность, табл.1-7

Таблица 1

Экономический потенциал организации

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Валюта баланса, тыс.р.		
Численность работающих, чел.		
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс.р.		

Таблица 2

Показатели динамики, %

Показатель	Отчетный год
Темп прироста валюты баланса	
Темп прироста внеоборотных активов	
Темп прироста выручки	
Темп прироста чистой прибыли	
Темп инфляции (температура инфляции принят на уровне среднего темпа инфляции в регионах сбыта продукции)	

Таблица 3

Основные индикаторы рыночной деятельности, %

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Темп прироста выручки	-	
Темп прироста емкости рынка	-	
Рентабельность продаж (маржа)		

Таблица 4

Основные индикаторы инвестиционной деятельности

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Отношение внеоборотных активов и арендованных основных средств к оборотным активам, %		
Коэффициент ввода основных средств	-	
Коэффициент годности основных средств, %		

Таблица 5

Основные индикаторы операционной деятельности

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Рентабельность внеоборотных активов, %		
Продолжительность производственного цикла, дн.		
Продолжительность финансового цикла, дн.		
Производительность труда, тыс.р./чел.		

Таблица 6

Основные индикаторы финансовой деятельности

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Плечо финансового рычага (финансовый леверидж), р.		
Отношение стоимости арендованных основных средств к стоимости собственных основных средств, р.		
Дифференциал финансового рычага, %		

1. Плечо финансового рычага (финансовый леверидж) – это отношение заемного капитала к собственным средствам.

2. Дифференциал финансового рычага (%) = Экономическая рентабельность – Средняя расчетная ставка по кредитам за анализируемый период (за 12 мес.), где:

$$\text{Экономическая рентабельность (\%)} = \frac{\text{Балансовая прибыль} + \text{Проценты к уплате (с.070 ф.2)}}{\text{Собственные средства} + \text{Заемные средства}}$$

$$\text{Средняя расчетная ставка по кредитам за анализируемый период (\%)} = \frac{\text{Проценты к уплате}}{\text{Заемные средства}}$$

Таблица 7

Факторы стоимости

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Средневзвешенная рыночная стоимость капитала, %		
Рентабельность инвестированного капитала, %		
Темп прироста инвестированного капитала, %	-	
PEG, руб.	-	

1. Средневзвешенная рыночная стоимость капитала, % (WACC)

$$WACC = \left(\frac{E}{K}\right) * y + \left(\frac{D}{K}\right) * b(1 - t)$$

где K=D+E

Символ	Значение	Единица измерения
WACC	Средневзвешенная рыночная стоимость капитала	%
y	Требуемая или ожидаемая доходность от собственного капитала	%
b	Стоимость заемных средств (процентная ставка по заемным средствам)	%
t	Ставка налога на прибыль компании	%
D	Всего заемных средств	Руб.
E	Всего собственного капитала	Руб.
K	Всего инвестированного капитала	Руб.

2. PEG- финансовый коэффициент, сопоставляющий цену акции с прибылью (дивидендом) на акцию и ожидаемой прибылью компании

$$PEG = \frac{\text{цена акции/прибыль(дивиденд)акции}}{\text{прибыль отчетного периода}}$$

2. Составить агрегированный баланс Вашей организации за 2 года, табл.8.
Сделать выводы о динамике и трендах.

Таблица 8

Агрегированный баланс

Показатель	Обозначение	Начало года		Конец года		Изменения за год		
		Сумма, тыс.р.	Удельный вес, %	Сумма, тыс.р.	Удельный вес, %	Сумма, тыс.р.	Темп прироста, %	Уд. веса, %
АКТИВ								
Внеоборотные активы	A4							
Запасы и НДС по приобретенным ценностям	A3							
Дебиторская задолженность	A2							
Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, прочие	A1							
Баланс			100		100			
ПАССИВ								
Капитал и резервы	П4							
Долгосрочные пассивы	П3							
Краткосрочные кредиты и займы	П2							
Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства	П1							
Баланс			100		100			

3. Составить агрегированный отчет о прибылях и убытках за 2 года, табл.9.
Сделать выводы о динамике и трендах.

Таблица 9

Агрегированный отчет о прибылях и убытках

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год		Изменения за год		
	Сумма, тыс.р.	Удельный вес, %	Сумма, тыс.р.	Удельный вес, %	Сумма, тыс.р.	Темп прироста, %	Уд. веса, %
Выручка							
Расходы по обычным видам деятельности							
Прибыль от продаж							
Прочий результат							
Прибыль до налогообложения							
Налог на прибыль и отложенные налоги							
Чистая прибыль							
Дивиденды							

Нераспределенная прибыль							
--------------------------	--	--	--	--	--	--	--

4. Рассчитать показатели рыночной деятельности Вашей организации, табл.10

Таблица 10

Показатели рыночной деятельности организации

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Абсолютное отклонение	Относительное отклонение
Выручка (нетто) от продажи продукции, тыс.р.				
Темп прироста выр, %				
Реальный темп прироста выручки, % (с учетом дефлятора)				
Рентабельность продаж (маржа), %				
Оборачиваемость активов				
Время пребывания запасов готовой продукции на складе, дн.				
Удельный вес коммерческих расходов в выручке, %				
Срок погашения дебиторской задолженности, дн.				
Доля списанной на убыток просроченной дебиторской задолженности в суммарной дебиторской задолженности, %				
Авансы полученные, тыс.р.				
Авансы выданные, тыс.р.				
Соотношение полученных и выданных авансов				
Нетто-позиция организации по авансам (авансы выданные – авансы полученные), тыс.р.				
Соотношение кредиторская задолженность перед поставщиками/дебиторская задолженность				
Нетто-позиция организации по расчетам с покупателями и поставщиками (дебиторская задолженность покупателей - кредиторская задолженность перед поставщиками), тыс.р.				
Удельный вес денежных расчетов в выручке, %				

5. Рассчитать основные аналитические показатели деятельности Вашей организации, табл.11.

Таблица 11

Основные аналитические показатели деятельности организации

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение
<i>Факторы стоимости бизнеса</i>			
Рентабельность инвестированного капитала, %			
Темп прироста инвестированного капитала, %	-		
Средневзвешенная рыночная стоимость капитала, %			
<i>Показатели динамики</i>			
Темп прироста валюты баланса, %	-		
Темп прироста инвестированного капитала, %	-		
Темп прироста выручки, %	-		

Темп прироста чистой прибыли, %			
Темп прироста численности персонала, %			
<i>Показатели эффективности</i>			
Рентабельность продаж, %			
Рентабельность активов, %			
Оборачиваемость активов			
<i>Показатели финансовой устойчивости</i>			
Коэффициент текущей ликвидности			
Обеспеченность оборотных активов собственными оборотными средствами			
Коэффициент автономии, %			
<i>Показатели эффективности управления ресурсами организации</i>			
Фондоотдача, р.			
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов			
Производительность труда, тыс.р. / чел.			

По всем таблицам сделать обоснованные выводы, оценить динамику рассчитанных показателей и тренды, предложить направления по улучшению финансовых показателей и финансовой деятельности Вашей организации.

1.Лекция. Понятие финансов организации в монетарной экономике, место современных финансов организации, их роль в процессе расширенного воспроизводства финансовых ресурсов.

1.1. Общее понятие, сущность финансов организации в монетарной экономике

Финансы – это один из базовых элементов экономических отношений. Ключевым в определении финансов является слово «*отношения*», что и отличает эту категорию от понятия «*деньги*». На практике их часто путают. Поэтому надо четко знать, что такое финансы.

Финансы – это экономическая категория, которая определяет отношения между субъектами рынка в процессе накопления, распределения и использования финансовых ресурсов.

Таким образом, финансы – это не только и не столько деньги, сколько отношения между их пользователями. Но в состав финансовых ресурсов могут входить и деньги – как наличные, так и безналичные, и другие финансовые инструменты или денежные суррогаты («заменители» денег): чеки, аккредитивы, сертификаты, векселя и другие ценные бумаги, а также капитал (имущество) организаций в денежной форме.

Чтобы понять сущность финансов, надо вспомнить, что финансовые отношения строятся на фундаменте экономических отношений и взаимосвязей и являются определяющей составной частью их.

Экономика изучает экономические законы, экономические категории и взаимосвязь между ними.

Предлагаемый курс изучает финансовые законы и категории, финансово-кредитный механизм, государственную финансовую систему, рычаги финансового воздействия на результаты деятельности организации.

Финансовые отношения могут осуществляться на четырех уровнях.

1. *Финансы физических лиц.* Самостоятельная сфера финансовых отношений (в зарубежных источниках определяется как семейные финансы – «family's finances»).

2. *Финансы юридических лиц.* Финансовые отношения на уровне отдельных субъектов хозяйствования, организаций, то есть юридических лиц.

3. *Государственные финансы.* Осуществляются при непосредственном участии и в интересах государства.

4. *Международные финансовые отношения.* Реализуются с участием межнациональных финансовых институтов. Например, Международного валютного фонда, Международного банка реконструкции и развития и других), а также государств, иностранных банков и юридических лиц.

Объединяющим признаком всех четырех групп финансовых отношений является выполнение одинаковых базовых функций, реализуемых на любом из указанных выше уровней.

1.2. Функции финансов организации, их роль

Различают четыре основных функции финансов организации (у некоторых авторов выделены лишь три из них):

аккумулирующая (накопление капитала);

распределительная (осуществление расходов);

непрерывная (осуществление кругооборота финансовых ресурсов);

контрольная (контроль эффективности использования финансовых ресурсов).

Функции финансов существенно отличаются от функции денег.

Рассмотрим содержание и значение каждой функции финансов. (На практических занятиях или при разборе конкретных ситуаций студенты могут исследовать выполнение каждой функции на всех четырех уровнях финансовых отношений).

Аккумулялирующая (накопительная) функция проявляется при концентрации финансовых ресурсов в фондах денежных средств, необходимых для работы любой хозяйственной системы. Именно полная и своевременная мобилизация финансовых ресурсов в определенные фонды и составляет первостепенную задачу всех звеньев финансово-кредитной системы.

Аккумулялирующую функцию финансов можно наблюдать на любом уровне финансовых отношений: это и накопительные вклады частных лиц, и создание денежных фондов предприятия (амортизационный, фонды накопления, резервный и другие), и бюджетные средства регионов и федерации, и фонд золото-валютных резервов государства и, наконец, международные фонды (например, Международный валютный фонд).

Таким образом, прежде, чем осуществить вторую функцию финансов – распределительную, необходимо собрать (накопить) определенный объем финансовых ресурсов.

Именно на практической реализации первой функции основана *политика доходов*, как одно из двух базовых направлений финансовой политики (второе направление – *политика расходов*).

Экономическая деятельность любого государства или хозяйствующего объекта строится на этих базовых принципах.

Распределительная функция – это осуществление расходов. Она проявляется также на любом уровне финансовых отношений. В частной жизни мы тратим деньги на потребительские нужды. Предприятия распределяют и перераспределяют все денежные поступления, в первую очередь, выручку от реализации продукции или услуг, затем распределение прибыли, инвестиций, фондов и т.д.

Первичное распределение поступающих доходов переходит в перераспределение, необходимость которого обусловлена, прежде всего, наличием непроизводственной и банковской сфер и неравномерностью движения доходов и расходов.

Таким образом, «финансовый магнит» в руках менеджера должен «притягивать» все временно свободные ресурсы и направлять, инвестировать их в приоритетные или наиболее эффективные вложения.

На уровне государственных финансов распределительная функция проявляется при исполнении расходной части бюджетов. «Куда, кому, сколько?», – вот важнейшие вопросы планирования и осуществления бюджетной политики и межрегиональных бюджетных отношений.

На уровне мировых финансов эта функция прослеживается при выполнении программ межнациональных финансовых институтов: финансовая помощь, международные кредиты, инвестиции.

Функция кругооборота финансовых ресурсов заключается в постоянном и непрерывном превращении денежных средств в общественный продукт, который в процессе расширенного воспроизводства вновь превращается в деньги. Вспомним знаменитую формулу К. Маркса:

$$D - T - D',$$

где D' – новый капитал с прибавочной стоимостью (прибылью), который вновь тратится на приобретение капитальных сырьевых и материальных ресурсов, а также на труд (заработную плату).

И так – до бесконечности. Задача финансового менеджера – сделать этот кругооборот более быстрым и эффективным, то есть при меньших затратах получать больше прибыли или дохода.

Контрольная функция финансов выражается через целевой контроль всех финансовых показателей. Она как бы «пронизывает» предыдущие две функции и осуществляется через *анализ* финансовых показателей и меры *финансового воздействия*.

Особая роль контрольной функции заключается в том, что при ее помощи можно проследить количественные и качественные параметры динамики собственных и заемных денежных средств, дебиторской и кредиторской задолженности; оценивать эффективность использования финансовых ресурсов.

На уровне предприятия – это контроль за использованием собственных средств, эффективностью инвестиций и кредитов, распределением прибыли. На уровне государства осуществляется бюджетный контроль, результативность социальной политики, различных целевых фондов и программ, а также контроль за использованием валютных ресурсов, внешних и внутренних кредитов и займов.

1.3. Место и роль финансов организации в процессе общественного воспроизводства

Целью государственной экономической политики, как и политики хозяйствующего субъекта, является расширенное воспроизводство финансовых ресурсов. Иными словами – необходимо получить больше средств, чем было вложено, то есть «новые деньги» (Д') должны быть больше, чем авансированные (Д). *У государства* – это прирост валового внутреннего продукта (ВВП).

ВВП – результирующий показатель развития общественного производства. В него входит стоимость всей продукции и услуг, произведенных обществом в течение расчетного периода.

ВНД – валовой национальный доход – это часть ВВП, «очищенная» от ранее произведенных затрат по его созданию. В состав ВНД входит оплата труда (зарплата), доход предприятий (прибыль), доходы банков (процент), другие доходы (рента, дивиденды).

Возобновление финансовых ресурсов, их расширение и рост проявляются у предприятий через создание:

производственных фондов, то есть стоимости всех средств труда (орудий и предметов труда – основных и материальных оборотных средств), используемых в рамках конкретной хозяйственной системы;

рабочей силы, затраты на воспроизводство которой включают все виды денежных выплат предприятия из фонда оплаты труда и прибыли;

внепроизводственные расходы – все накладные расходы предприятия, в том числе на реализацию продукции (маркетинговые расходы), налоги, аренду и прочее. Эти расходы, называемые постоянными (иногда условно-постоянными), играют особую роль при определении точки безубыточности, предельного дохода, запаса финансовой прочности

и других важнейших показателей маржинального анализа.

В условиях рыночной экономики роль финансов во всех рассмотренных выше процессах проявляется особенно активно. Используя такие финансовые инструменты, как налоги и бюджетные ассигнования, государство осуществляет регулирование экономики на отраслевом и региональном уровнях.

Роль финансов наглядно иллюстрирует процесс формирования и распределения финансовых ресурсов, отражающий наиболее значимые аспекты финансовых отношений на всех уровнях управления.

Финансовые ресурсы – это совокупность денежных средств, которые создаются в результате деятельности физических лиц и хозяйствующих субъектов.

В экономической системе общества они функционируют на всех уровнях управления. Важнейшая роль государства заключается в том, что оно не только организует, координирует и контролирует формирование и распределение финансовых ресурсов, но и непосредственно является постоянным участником этого процесса.

Можно выделить три этапа последовательности процесса.

Первый этап: *непосредственное создание финансовых ресурсов* юридическими и физическими лицами в процессе их производственно-хозяйственной и трудовой деятельности. Источниками *собственных* финансовых ресурсов выступают:

- уставный и резервный капитал;
- средства учредителей;
- выручка от реализации продукции и услуг, в том числе основная и дополнительная заработная плата, а также иные доходы физических лиц;
- прочие внереализационные доходы организаций.

Кроме собственных финансовых ресурсов, могут привлекаться и заемные средства в виде кредитов, займов, инвестиций.

Второй этап: первичное распределение финансовых ресурсов между их непосредственными создателями и государством.

В условиях рыночной экономики государство играет пассивную роль на первом этапе создания финансовых ресурсов и практически не должно вмешиваться в процесс, за исключением «унитарных» предприятий. Таким образом, именно юридические и физические лица создают основную часть финансовых ресурсов общества.

Объектом распределения является выручка от реализации, прибыль, другие доходы юридических и физических лиц.

Инструментом распределения служат системы оплаты труда, а также *налоговая система*, функции и роль которой будут рассмотрены ниже.

Оставшаяся в распоряжении юридических лиц «чистая» прибыль, а у физических лиц – «чистая» заработная плата – используется ими самостоятельно в децентрализованном порядке для удовлетворения производственных и личных нужд.

Часть этих ресурсов может быть передана государству на добровольных началах (или «добровольно-принудительных», как бывало в нашей истории) на покупку облигаций государственных займов, которые, в свою очередь, являются дополнительным источником формирования доходов бюджетов всех уровней.

Третий этап: *перераспределение* финансов в бюджетной сфере, кредитно-денежной системе и инвестиционной деятельности государства, международных финансов и организаций.

2.Лекция. Классификация финансов организации, блок-схема элементов финансов организации, влияние финансов организации на финансовые результаты и эффективность деятельности организации.

Финансы предприятий представляют собой экономические отношения, возникающие в процессе формирования производственных фондов, производства и реализации продукции, образования собственных финансовых ресурсов, привлечения внешних источников финансирования, их распределения и использования.

Финансовые ресурсы предприятия - это совокупность собственных денежных доходов и поступлений извне (привлеченные и заемные средства), предназначенные для выполнения финансовых обязательств предприятия, финансирования текущих затрат и затрат, связанных с расширением производства. Финансовые ресурсы предприятия по своему происхождению разделяются на собственные (внутренние) и привлеченные на разных условиях (внешние) ресурсы/

Собственные финансовые ресурсы включают в себя прибыль и амортизационные отчисления. Следует помнить, что не вся прибыль остается в распоряжении предприятия, часть ее в виде налогов и других налоговых платежей поступает в бюджет. Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, распределяется решением руководящих органов на цели накопления и потребления. Прибыль, направляемая на накопление, используется на развитие производства и способствует росту имущества предприятия. Прибыль, направляемая на потребление, используется для решения социальных задач.

Амортизационные отчисления представляют собой денежное выражение стоимости износа основных производственных фондов и нематериальных активов. Они имеют двойственный характер, так как 70% включаются в себестоимость продукции и в составе выручки от реализации продукции возвращаются на расчетный счет предприятия, становясь внутренним источником финансирования как простого, так и расширенного воспроизводства.

Привлеченные, или внешние, источники формирования финансовых ресурсов можно также разделить на собственные, заемные и бюджетные ассигнования. Это деление обусловлено формой вложения капитала. Если внешние инвесторы вкладывают денежные средства в качестве предпринимательского капитала, то результатом такого вложения средств является образование привлеченных собственных финансовых ресурсов.

Предпринимательский капитал представляет собой капитал, вложенный в уставный капитал другого предприятия в целях извлечения прибыли или участия в управлении предприятием.

Ссудный капитал передается предприятию во временное пользование на условиях платности и возвратности в виде кредитов банков, выданных на разные сроки, средств других предприятий в виде векселей, облигационных займов.

Бюджетные ассигнования могут использоваться как на безвозвратной, так и на возвратной основе. Как правило, они выделяются для финансирования государственных заказов, отдельных инвестиционных программ или в качестве краткосрочной государственной поддержки предприятий, производство продукции которых имеет общегосударственное значение.

Финансовые ресурсы используются предприятием в процессе производственной и инвестиционной деятельности. Они находятся в постоянном движении и пребывают в денежной форме лишь в виде остатков денежных средств на расчетном счете в банке и в кассе предприятия.

Формирование денежных фондов предприятия начинается с момента его организации.

Уставный капитал - это основной первоначальный источник собственных средств предприятия, формирует основной и оборотный капитал, которые в свою очередь

направляются на приобретение основных производственных фондов, нематериальных активов, оборотных средств.

Добавочный капитал создается за счет: прироста стоимости имущества в результате переоценки основных фондов; эмиссионного дохода (превышение продажной цены акций над номинальной); безвозмездно полученных денежных и материальных ценностей на производственные цели.

Он может быть использован на погашение сумм снижения стоимости имущества, выявившихся по результатам его переоценки, на погашение убытков, возникших в результате безвозмездной передачи имущества другим предприятиям и лицам, на увеличение уставного капитала, на погашение убытка, выявленного по результатам работы предприятия за отчетный год.

Результатом предпринимательской деятельности предприятия могут быть: доходы от реализации произведенного товара; доходы от выполненных работ и оказанных услуг; доходы от предоставления в пользование имущества.

Совокупность этих доходов образуют **выручку от реализации**, которая поступает на расчетный и (или) валютный счет предприятия, если оно экспортирует продукцию. Выручка является прежде всего источником возмещения затрат на производство, продвижение на рынок и реализацию товаров (работ, услуг). Сюда также включается часть затрат по осуществлению экономической деятельности, непосредственно не связанной с производством и (или) реализацией продукции, но связанных с извлечением прибыли. Эти затраты в соответствии с законодательством также относятся на себестоимость продукции.

Дальнейшее распределение выручки связано с формированием **амортизационного фонда**, который по своей экономической сущности предназначен для финансирования простого воспроизводства основных фондов.

Результатом и конечной целью хозяйственной деятельности предприятия является прибыль. После налоговых выплат образуется **прибыль**, остающаяся в распоряжении предприятия, из которой формируются: резервный капитал и другие аналогичные резервы, а также фонд накопления и фонд потребления.

Резервный капитал - денежный фонд предприятия, который образуется в соответствии с законодательством Российской Федерации и учредительными документами. Источником его формирования являются отчисления от прибыли, остающейся в распоряжении предприятия. Он предназначен для покрытия убытков отчетного года, выплаты дивидендов при отсутствии или недостаточности прибыли отчетного года для этих целей. Наличие резервного фонда является важнейшим условием обеспечения устойчивого финансового состояния предприятия.

К числу резервных фондов денежных средств относятся также резервы под обесценение вложений в ценные бумаги, выкупной фонд, отложенный фонд и др., создаваемые в акционерных обществах для погашения облигаций и выкупа акций.

Фонд накопления - денежные средства, предназначенные для развития производства. Использование этих средств связано как с развитием основного производства в целях увеличения имущества предприятия, так и с финансовыми вложениями для извлечения прибыли.

Фонд потребления - денежные средства, направляемые на социальные нужды, финансирование объектов непроизводственной сферы, единовременное поощрение, выплаты компенсационного характера и другие аналогичные цели.

Валютный фонд формируется на предприятиях, осуществляющих реализацию продукции на экспорт и получающих валютную выручку.

ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Организация финансов предприятия строится на определенных принципах: хозяйственной самостоятельности, самофинансировании, материальной ответственности, заинтересованности в результатах деятельности, формировании финансовых резервов.

Принцип хозяйственной самостоятельности предполагает, что предприятие самостоятельно независимо от организационно-правовой формы хозяйствования определяет свою экономическую деятельность, направления вложений денежных средств в целях извлечения прибыли. В рыночной экономике существенно расширились права предприятий, коммерческой деятельности, инвестиций как краткосрочного, так и долгосрочного характера. Рынок стимулирует предприятия к поиску все новых и новых сфер приложения капитала, созданию гибких производств, соответствующих потребительскому спросу. Однако о полной хозяйственной самостоятельности говорить нельзя. Государство определяет отдельные стороны деятельности предприятий, например, амортизационную политику, регламентирует взаимоотношения предприятий с бюджетами разных уровней и внебюджетными фондами.

Принцип самофинансирования означает полную окупаемость затрат на производство и реализацию продукции, инвестирование в развитие производства за счет собственных денежных средств и при необходимости банковских и коммерческих кредитов. Реализация этого принципа - одно из основных условий предпринимательской деятельности, обеспечивающее конкурентоспособность предприятия. В развитых рыночных странах на предприятиях удельный вес собственных средств составляет 60-70%.

К основным собственным источникам финансирования предприятий в Российской Федерации относятся: амортизационные отчисления, прибыль, отчисления в ремонтный фонд

Но собственных денежных средств предприятий недостаточно для осуществления серьезных инвестиционных программ. В настоящее время не все предприятия и организации способны полностью реализовать этот принцип. Предприятия и организации ряда отраслей народного хозяйства, выпуская продукцию и оказывая услуги, необходимые потребителю, по объективным причинам не могут обеспечить их достаточную рентабельность. К ним относятся отдельные предприятия городского пассажирского транспорта, жилищно-коммунального хозяйства, сельского хозяйства, оборонной промышленности, добывающих отраслей. Такие предприятия получают ассигнования из бюджета на разных условиях.

Принцип материальной ответственности означает наличие определенной системы ответственности за ведение и результаты хозяйственной деятельности. Финансовые методы реализации этого принципа различны для отдельных предприятий, их руководителей и работников предприятия. В соответствии с российским законодательством предприятия, нарушающие договорные обязательства (сроки, качество продукции), расчетную дисциплину, допускающие несвоевременный возврат краткосрочных и долгосрочных ссуд, погашение векселей, нарушение налогового законодательства уплачивают пени, неустойки, штрафы. В случае неэффективной деятельности к предприятию может быть применена процедура банкротства. Для руководителей предприятия принцип материальной ответственности реализуется через систему штрафов в случаях нарушения предприятием налогового законодательства. К отдельным работникам предприятия применяется система штрафов, лишение премий, увольнение с работы в случаях нарушения трудовой дисциплины, допущенного брака.

Объективная необходимость **принципа заинтересованности в результатах деятельности** определяется основной целью предпринимательской деятельности - извлечением прибыли. Заинтересованность в результатах хозяйственной деятельности в равной степени присуща работникам предприятия, самому предприятию и государству в целом. На уровне отдельных работников реализация этого принципа должна быть обеспечена достойной оплатой труда за счет фонда оплаты труда и прибыли,

направляемой на потребление в виде премий, вознаграждений по итогам работы за год, за выслугу лет, материальной помощи и других стимулирующих выплат а также выплат работникам предприятия процентов по облигациям и дивидендов по акциям. Для предприятия данный принцип может быть реализован в результате проведения государством оптимальной налоговой политики и соблюдением экономически обоснованных пропорций в распределении чистой прибыли на фонд потребления и фонд накопления. Интересы государства обеспечиваются рентабельной деятельностью предприятий.

Принцип обеспечения финансовых резервов связан с необходимостью формирования финансовых резервов для обеспечения предпринимательской деятельности, которая сопряжена с риском вследствие возможных колебаний рыночной конъюнктуры. В рыночной экономике последствия риска ложатся непосредственно на предпринимателя, который самостоятельно принимает решения, реализует разработанные программы с риском невозврата вложенных денежных средств. Финансовые вложения предприятия также связаны с риском получения недостаточного процента дохода по сравнению с темпами инфляции или более доходными сферами приложения капитала. Наконец, могут иметь место прямые просчеты в разработке производственной программы.

Финансовые резервы могут формироваться предприятиями всех организационно-правовых форм собственности из чистой прибыли, после уплаты налогов и других обязательных платежей в бюджет.

Вместе с тем денежные средства, направляемые в финансовый резерв, целесообразно хранить в ликвидной форме, чтобы они приносили доход и при необходимости могли легко быть превращены в наличный капитал.

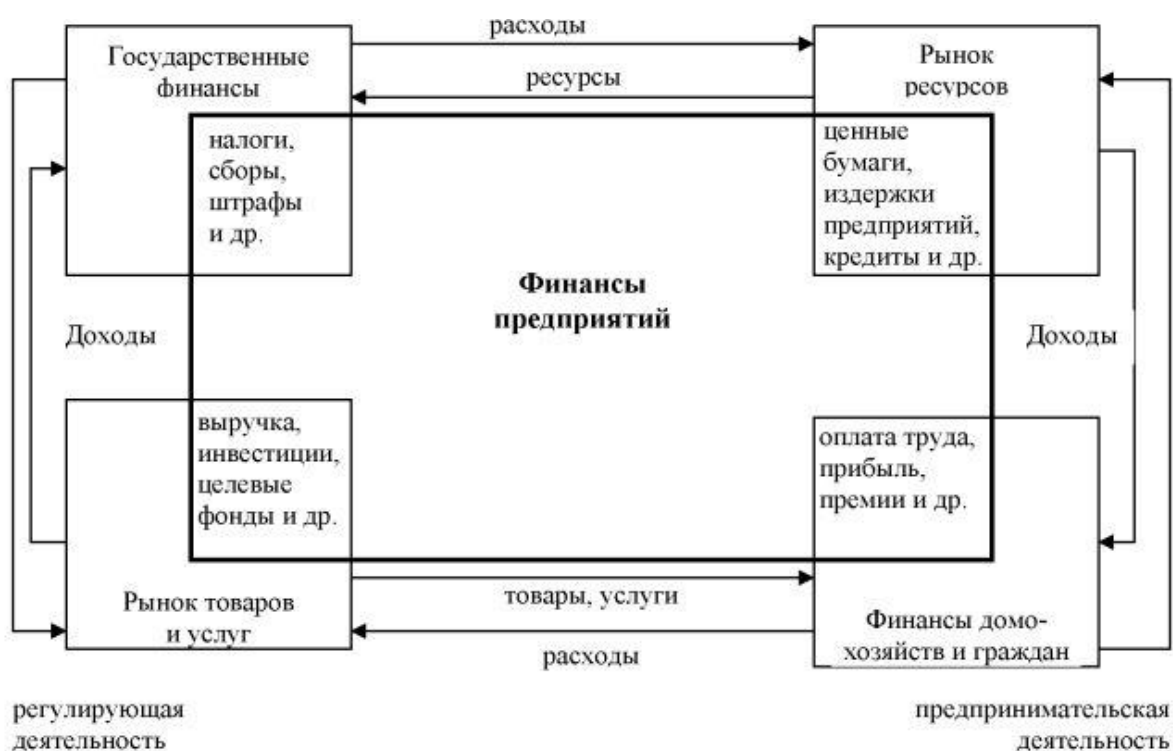


Схема элементов финансов организации и их места в монетарной экономике.

Лекция 4.2. Управление формированием и распределением финансовых результатов деятельности организации. Виды прибыли. Дивидендная политика организации, стратегии управления финансами организации для достижения эффективности.

Оценка прибыли предприятия

Прибыль предприятия – абсолютный показатель, поэтому наличие, размер и даже рост прибыли не могут дать полную информацию об эффективности ведения бизнеса.

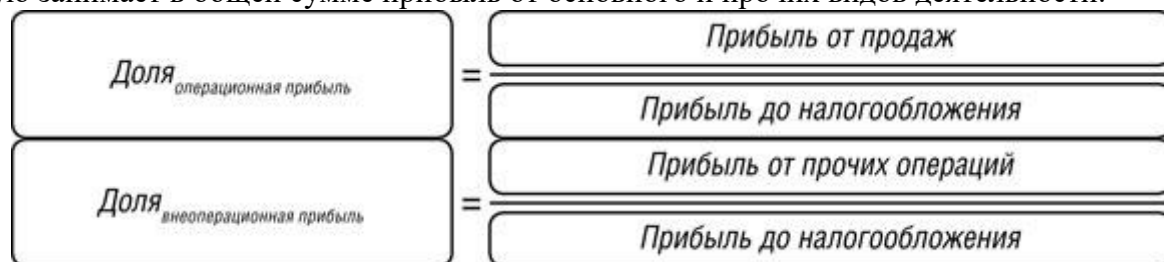
Анализ прибыли и рентабельности предприятия может быть внешним и проводиться инвесторами, аудиторами и кредиторами для оценки финансового состояния предприятия и внутренним и осуществляться для целей планирования, операционного менеджмента и принятия стратегических решений. Также может проводиться сопоставление плановых результатов с фактически полученными.

По методике проведения анализа прибыли выделяют следующие виды анализа:

- структурный;
- факторный;
- динамический;
- индексный;
- сравнительный.

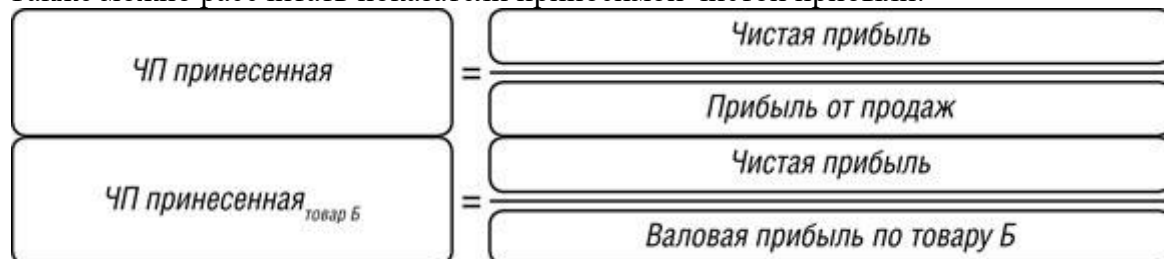
Структурный анализ прибыли

Определение структуры прибыли предприятия позволяет проанализировать долю, которую занимает в общей сумме прибыль от основного и прочих видов деятельности.



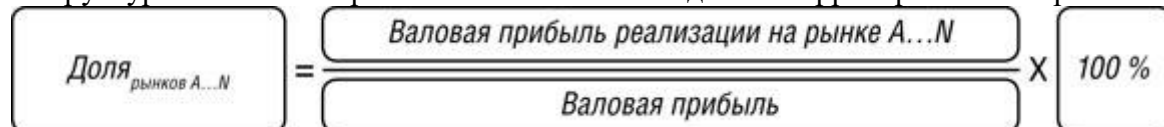
Изменение структуры прибыли может говорить о сдвигах в доходности основной деятельности. Увеличение доли прочих операций в сумме приносимой прибыли даже при росте абсолютных значений прибыли говорит о снижении эффективности ведения бизнеса в выбранной сфере.

Также можно рассчитать показатели приносимой чистой прибыли:



Показатель приносимой чистой прибыли будет означать, в какую сумму чистой прибыли превращается 1 рубль прибыли полученной, что может определить наиболее выгодные в текущий момент позиции в структуре общей реализации.

В структурном анализе прибыли также можно выделить территориальный признак:



В структуре прибыли от реализации также можно выделить доли по долгосрочным контрактам и единичным сделкам, что позволяет оценить качество клиентской базы.

Факторный анализ прибыли

Факторный анализ предполагает изучение влияния на прибыль различных факторов:

- себестоимости товаров или услуг;
- расходов на оплату труда;

- объемов реализации;
- цен на товары, услуги организации.

В качестве базы может использоваться любой из анализируемых видов прибыли, например:

$$\text{Влияние фактора}_{\text{объем продаж}} = \frac{\Delta (\text{валовая прибыль})}{\Delta (\text{выручка})}$$

Значение показателя будет определять степень, в которой изменение валовой (чистой, балансовой) прибыли происходит при изменении выручки (себестоимости, ФОТ, цены) на один рубль.

Динамический анализ прибыли

Динамический анализ прибыли предполагает измерение темпов роста различных видов прибыли и их сопоставление между собой.

$$\text{Темп роста}_{\text{балансовая прибыль}} = \frac{\text{Балансовая прибыль 2016}}{\text{Балансовая прибыль 2015}}$$

означает прирост показателя 1 < $\text{Темп роста}_{\text{балансовая прибыль}}$ < 1 означает убытие показателя

Важную информацию здесь дают:

- анализ темпов роста одного и того же вида прибыли за разные периоды,
- сопоставление темпов изменения разных видов прибыли.

Если темп роста балансовой прибыли превышает темп роста операционной или они движутся разнонаправленно, это будет означать несбалансированность структуры прибыли предприятия.

Индексный анализ

Индексный анализ позволяет установить тенденции постоянства или разбалансированности темпов роста или прироста видов прибыли, а также сезонности.

При базисном анализе все показатели приводятся к одному базисному знаменателю, при цепном — последовательно один к другому, например:

$$\begin{aligned} \text{Индекс роста (базисный)}_{\text{валовой прибыли}} &= \frac{\text{ВП апрель}}{\text{ВП январь}}; = \frac{\text{ВП март}}{\text{ВП январь}}; = \frac{\text{ВП февраль}}{\text{ВП январь}} \\ \text{Индекс роста (цепной)}_{\text{чистой прибыли}} &= \frac{\text{ЧП 2016}}{\text{ЧП 2015}}; = \frac{\text{ЧП 2015}}{\text{ЧП 2014}}; = \frac{\text{ЧП 2014}}{\text{ЧП 2013}} \end{aligned}$$

Сравнительный анализ прибыли

Сравнительный анализ прибыли и рентабельности с целью определить эффективность деятельности предприятия в сравнении с другими хозяйствующими субъектами предполагает сопоставление различных видов прибыли предприятия:

- с нормой прибыли по отрасли;
- с аналогичными показателями у конкурентов, ведущих игроков;
- в смежных сферах ведения бизнеса.

Анализ рентабельности предприятия

Рентабельность — относительный показатель, характеризующий уровень прибыльности предприятия.

Сопоставление показателей рентабельности за разные периоды дает возможность проанализировать динамику эффективности использования предприятием тех средств и вложений, которыми оно обладает, способность ресурсов предприятия приносить прибыль.

Рентабельность рассчитывается в виде коэффициента, в общем виде демонстрирующего, сколько процентов прибыли извлекается из одного рубля ресурсов.

Различают рентабельность продукции, производства, активов, капитала.

Рентабельность продукции рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{общей рентабельности}} = \frac{\text{Балансовая прибыль}}{\text{Выручка}} \times 100 \%$$

Валовая рентабельность рассчитывается как:

$$K_{\text{валовой рентабельности}} = \frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Выручка}} \times 100 \%$$

Рентабельность активов характеризует уровень отдачи от их использования:

$$K_{\text{рент. А}} = \frac{\text{Чистая прибыль (или балансовая)}}{\text{Активы}} \times 100 \%$$

Рост или падение уровня рентабельности активов выявляет влияние на прибыльность деятельности предприятия роста или снижения оборачиваемости его активов среди прочих факторов.

Рентабельность капитала демонстрирует прибыльность вложений в бизнес как таковой:

$$K_{\text{рент. КС}} = \frac{\text{Чистая прибыль (или балансовая)}}{\text{Собственный капитал}} \times 100 \%$$

$$K_{\text{рент. КО}} = \frac{\text{Чистая прибыль (или балансовая)}}{\text{Общий капитал}} \times 100 \%$$

Сравнение в динамике одних и тех же показателей рентабельности капитала, вычисленных по разным видам прибыли, дает представление о разнице в эффективности бизнеса как хозяйствующего субъекта и как объекта по вложению средств инвесторов.

Значение показателей рентабельности в сравнении с аналогичными по отрасли дает понимание, насколько предприятие способно вне зависимости от масштабов бизнеса поддерживать необходимый для данной сферы деятельности уровень прибыльности, и позволяет оценить перспективы на выбранном сегменте рынка.

Функции прибыли предприятия

Для того чтобы точно распределять прибыль предприятия и методы ее оптимизации, необходимо обозначить основные функции, которые отвечают за определенные процессы.

Всего экономистами выделяются пять основных функций, от реализации которых будет зависеть уровень безубыточности предприятия и прогнозирование прибыли.

[1]. Конечный результат. Прибыль предприятия является итогом экономической деятельности компании за определенный период.

Это значение показывает сколько, чистых денежных средств было получено за вычетом всех расходов.

Данная функция показывает, насколько компания эффективна в своем деле или в определенной отрасли.

[2]. Стимулирующая. Планирование прибыли на предприятии строится на том, что необходимо повышать уровень чистых средств. В этом заинтересована каждая компания.

Оптимизируя прибыль предприятия, увеличиваются и производственные мощности, что положительно сказывается как на общем уровне развития, так и на социальном, в виде роста заработных плат.

[3]. Фискальная. Данный элемент относится к более широкому понятию прибыли. При прогнозировании прибыли предприятие стремится улучшить в первую очередь свои экономические показатели.

В результате погони за большой прибылью растут в первую очередь доходы. С них удерживаются различные налоговые отчисления, которые зависят от выбранного компанией режима.

Данные средства поступают в бюджеты субъектов федерации. За их счет формируются различные социальные программы для населения.

[4]. Оценочная. Прибыль от финансовой деятельности формирует не только внутреннее, но и внешние экономические показатели.

В зависимости от уровня средств за каждый период определяется общая рыночная стоимость фирмы. Такая оценка прибыли предприятия дает возможность определить ее конкурентоспособность.

[5]. Контрольная. Данная функция является важной для любой компании. Отчет о прибылях и убытках позволяет следить за экономической деятельностью.

Если должным образом не контролировать поступающую динамику, это в конечном итоге приведет снижению поступающих средств или к полному банкротству компании.



Валовая

Валовая прибыль (ВП) – это разность выручки по основной деятельности и себестоимости продукции. Она отражается в отчете о прибылях и убытках (ОПУ). Рассчитывается по формуле:

ВП=В-С, где

В – выручка

С – себестоимость

ВП не отражает реальные доходы предприятия, так как в нее не включены издержки на сбыт, рекламную компанию, уплату налоговых обязательств и другие. Она отображает только ту часть дохода, которая получена по итогам производственного цикла.

Анализ валовой прибыли больше необходим для внутренних пользователей финансовой информации – руководителей, экономистов и так далее. По этому показателю составляется прогноз затрат и выручки.

Если ВП имеет отрицательный показатель, то он помещается в круглые скобки. Такое бывает крайне редко и свидетельствует о том, что предприятие реализует собственную продукцию по цене ниже себестоимости.

Операционная

Операционная прибыль (ОП) – это валовая прибыль с учетом операционных расходов и доходов. ОП отражается в ОПУ. Она вычисляется по формуле:

$ОП = ВП - ОР + ОД$, где

ОР – операционные расходы

ОД – операционные доходы

К ОР относятся административные затраты, траты на рекламу и сбыт, налоги, за исключением налога на прибыль и другие.

К ОД относятся, например, страховые возмещения, штрафы, полученные за неисполнение договорных условий сторонними контрагентами, реализация лома и другие.

Операционная прибыль отражает эффективность работы предприятия по основному виду деятельности. Она показывает, насколько успешно функционирует компания без финансовой и инвестиционной деятельности.

ОП может быть, как положительной, так и отрицательной. Если показатель имеет значение меньше нуля, то в отчете он отражается в круглых скобках. Отрицательная ОП свидетельствует о плохом финансовом положении компании, неэффективности деятельности или неправильном распределении финансовых потоков.

Финансовая

Финансовая прибыль (ФП) – это разница между доходами и расходами от финансовых операций, связанных с внешними источниками финансирования. К таким операциям относятся:

- получение банковского кредита
- эмиссия ценных бумаг
- выплата дивидендов или процентов по кредиту

Финансовая прибыль рассчитывается по формуле:

$ФП = ФД - ФР$, где

ФД – финансовые доходы

ФР – финансовые расходы

Получение банковского кредита напрямую не формирует прибыль компании, так как полученную сумму придется вернуть, заплатив сверх этого проценты за пользование заемными средствами. Но, например, реструктуризация задолженности перед банком на более выгодных условиях положительно отразится на итоговой финансовой прибыли.

К финансовым доходам относится переоценка стоимости финансовых инструментов, дивиденды и проценты от инвестиций и другие. К финансовым расходам относят проценты по договорам займов, штрафы за несвоевременное погашение кредитов, выплаты по договорам финансовой аренды и прочие затраты.

Балансовая

Балансовая прибыль (БП) возникает от всех видов деятельности компании до момента исчисления налога. Она исчисляется по следующей формуле:

$БП = ОП - ФП$

БП отражается в отчете о прибылях (убытках). Балансовая прибыль является базой для расчета налога на прибыль: если БП имеет отрицательное значение, то налог не исчисляется и не уплачивается.

Чистая

Чистая прибыль (ЧП) рассчитывается как разница между БП и исчисленным налогом на прибыль:

ЧП=БП-Н, где

Н – налог на прибыль.

ЧП – это та часть доходов от функционирования компании, которая остается в распоряжении собственников предприятия после погашения всех текущих обязательств.

ЧП может быть направлена на следующие цели:

1. выплата дивидендов;
2. приобретение **основных средств** или нематериальных активов;
3. формирование резервов или фондов предприятия;
4. увеличение уставного капитала;
5. погашение убытков, полученных за предшествующие периоды

На какие цели будет направлена ЧП, решается на общем собрании акционеров предприятия. Данное решение оформляется в виде протокола.

Если после перераспределения ЧП на формирование фондов, выплату дивидендов или иные цели у предприятия еще остались средства, то они являются нераспределенной прибылью. Данный вид прибыли отражается в отчете о финансовом положении в разделе «Собственный капитал».

План лекций по дисциплине

1.Понятие и классификация финансов организации в монетарной экономике
1.1.Лекция. Понятие финансов организации в монетарной экономике, место современных финансов организации, их роль в процессе расширенного воспроизводства финансовых ресурсов.
1.2.Лекция. Классификация финансов организации, блок-схема элементов финансов организации, влияние финансов организации на финансовые результаты и эффективность деятельности организации. Интеллектуальные агенты для управления финансово-экономической деятельностью организации
2. Управление собственными средствами организации
2.1.Лекция. Собственный капитал предприятия, его понятие, классификация, роль в управлении финансами организации. Роль уставного, добавочного и резервного капитал в управлении финансов организации.
2.2.Лекция. Нераспределенная прибыль организации, ее роль в управлении финансами организации. Способы ее формирования и использования. Нераспределенная прибыль как основной источник финансирования деятельности организации.
3.Управление заемные средствами организации
3.1.Лекция. Управление краткосрочными пассивами организации, их роль в управлении финансами организации, классификация, виды краткосрочных заемных средств, выбор кредитора и кредитных программ организацией.
3.2.Лекция. Управление долгосрочными пассивами организации, их роль в управлении финансами организации, классификация, виды долгосрочных заемных средств, источники их формирования и направления использования.
4.Управление формированием активов предприятия. Управление финансовыми результатами деятельности организации
4.1.Лекция. Формирование активов предприятия. Управление средствами организации, управление денежными средствами, недопущение кассовых разрывов. Управление дебиторской задолженностью. Варианты инвестирования в основные средства.
4.2.Лекция. Управление формированием и распределением финансовых результатов деятельности организации. Виды прибыли. Дивидендная политика организации, стратегии управления финансами организации для достижения эффективности. Управление (мониторинг, планирование и прогнозирование) финансовыми результатами на основе неполной нечеткой информации, используя методы и средства искусственного интеллекта Интеллектуальные средства финансового анализа Интеллектуальное управление финансовыми потоками на современном предприятии

План практических заданий по дисциплине

1. Понятие и классификация финансов организации в монетарной экономике
1.1. Практическое занятие. Составление блок-схемы элементов финансов организации, решение задач по теме лекций, опрос, тесты.
1.2. Практическое занятие. Решение тестов по теме лекций, ситуационные задачи по теме "Место финансов организации в современной экономике", опрос.
2. Управление собственными средствами организации
2.1. Практическое занятие. Решение задач на достаточность собственного капитала, на соотношение собственного и заемного капитала, опрос, решение тестов.
2.2. Практическое занятие. Решение задач по формированию и распределению нераспределённой прибыли организации, на ее достаточность для финансирования деятельности, задачи выбора средств финансирования, тесты.
3. Управление заемными средствами организации
3.1. Практическое занятие. Решение задач по формированию краткосрочных заемных средств, расчет процентов по кредиту, задачи выбора источников финансирования, опрос, решение тестов.
3.2. Практическое занятие. Решение задач по формированию долгосрочных заемных средств, расчет процентов по кредитной линии, задачи выбора источников финансирования, задачи на соотношение видов заемных средств, опрос, решение
4. Управление формированием активов предприятия. Управление финансовыми результатами деятельности организации
4.1. Практическое занятие. Задачи по оборотным соседствам, расчету кассовых разрывов, дебиторской задолженности, выбор вариантов погашения ДЗ, соотношение ДЗ и КЗ, опрос, тесты.
4.2. Практическое занятие. Задачи на формирование видов прибыли, расчет текущего налога на прибыль с учетом принятой системы налогообложения. Расчет дивидендов по различным методикам, опрос, тесты.

План самостоятельной работы по дисциплине

1.Понятие и классификация финансов организации в монетарной экономике
Задания для самостоятельной работы, в том числе выполнение Классификация финансов организации, место финансов организации в современной монетарной экономике, схема элементов финансов организации, составление блок-схем, решение задач. Логистические схемы движения финансов Умное предприятие Подготовка к лекциям, практикам, тестированию.
2. Управление собственными средствами организации
Задания для самостоятельной работы, в том числе выполнение Виды и классификация собственных средств предприятия, управление собственными средствами, соотношение собственных и заемных средств. Заменители денег (квазиденьги) и их роль в финансах организации Криптовалюта и ее роль в цифровом обществе. Методы конвертации валют с использованием нечеткого вывода на знаниях Подготовка к лекциям и практикам, решение задач, тесты, подготовка к опросу.
3.Управление заемные средствами организации
Задания для самостоятельной работы, в том числе выполнение Управление заемные средствами организации, классификация заемных средств, составление блок-схемы формирования заемных средств, подготовка к лекциям и практикам, опросам, решение задач, тестов по лекционному материалу.
4.Управление формированием активов предприятия. Управление финансовыми результатами деятельности организации
Задания для самостоятельной работы, в том числе выполнение Формирование активов предприятия. Управление средствами организации, управление денежными средствами, недопущение кассовых разрывов. Управление дебиторской задолженностью. Эссе на тему "Капитальные вложения, их необходимость для финансов организации", подготовка к лекциям и практикам.

№№ п/п	Список используемой литературы	Количество экземпляров печатных изданий, имеющих в библиотеке, или электронный адрес издания (ресурса) в сети Интернет
УЧЕБНЫЕ, УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ И НАУЧНЫЕ ИЗДАНИЯ		
1.	Гамова, Екатерина Евгеньевна. Финансовое планирование и бюджетирование [Текст] : учебно-методическое пособие к выполнению курсовой работы / Е. Е. Гамова; М-во образования и науки Рос. Федерации, ФГБОУ ВО "Поволж. гос. технол. ун-т". Йошкар-Ола: ПГТУ, 2016. - 43 с. ISBN 978-5-8158-1754-8. Экземпляры: всего 20.	20 / https://portal.volgatech.net/books/Gamova_finansovoe_planirovanie_2016.pdf
2.	Фридман, А. М. Финансы организации предприятия [Электронный ресурс] : учебник / А. М. Фридман. 2-е: Дашков и К, 2016. - 488 с. ISBN 978-5-394-02158-9.	https://e.lanbook.com/book/93375
3.	Финансовый менеджмент [Текст] : [учеб. для студентов вузов по специальности "Менеджмент"] / [А. М. Ковалева и др.]; под общ. ред. А. М. Ковалевой. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2011. - 335, [1] с. ISBN 978-5-16-003524-6. Экземпляры: всего 25.	25
4.	Шеремет, Анатолий Данилович. Финансы предприятий [Текст] : Учеб.пособ.для претендентов на получение квалификац.аттестата аудитора и профессионального бухгалтера,а также для студ-ов экон.спец.вузов / Шеремет, Анатолий Данилович, Сайфулин, Рафик	18
5.	Гомонко, Эвелина Анатольевна. Управление затратами на предприятии [Текст] : [учебник для студентов вузов по специальности 080502 "Экономика и управление на предприятии (по отраслям)"] / Э. А. Гомонко, Т. Ф. Тарасова. Москва: КноРус, 2010. - 313 с. ISBN 978-5-406-	20
6	Налоги и налогообложение [Текст] : учебник и практикум для академического бакалавриата : [по экономическим направлениям и специальностям] / [Г. Б. Поляк и др.] ; под ред. Г. Б. Поляка; Финансовый ун-т при Правительстве РФ. 2-е изд., перераб. и доп. Москва:	25
7	Финансы организаций (предприятий) [Текст] : [учеб. для вузов по экон. специальностям] / [Н. В. Колчина и др.] ; под ред. Н. В. Колчиной. 5-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011 . - 407 с. ISBN 978-5-238-01891-1. Экземпляры: всего 15.	15
8	Тютюкина, Елена Борисовна. Финансы организаций (предприятий) [Электронный ресурс] : учебник / Е.Б. Тютюкина. Москва: Дашков и К, 2015. - 540 с. ISBN 978-5-394-01094-1.	http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=56341

ЭЛЕКТРОННЫЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ		
1.	Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU	http://elibrary.ru
2.	Научная электронная библиотека «Киберленинка»	http://cyberleninka.ru
3.	Издательство Springer (SpringerOpen)	https://www.springeropen.com
4.	Издательство Elsevier	https://www.sciencedirect.com/
5.	Издательство SpringerNature	https://www.nature.com/
ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ БАЗЫ ДАННЫХ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ СПРАВОЧНЫЕ СИСТЕМЫ		
1.	Справочно-правовая система Консультант+	http://www.consultant.ru
2.	Информационно-правовой портал Гарант	http://www.garant.ru
3.	Профессиональные справочные системы Техэксперт	http://www.cntd.ru

Список вопросов для текущего контроля по дисциплине

1. Понятие финансов организации, цели и задачи управления ими
2. Функции и принципы финансов организации
3. Внутренняя финансовая среда организации
4. Система финансовых отношений организации
5. Финансовые отношения предприятия с рыночной инфраструктурой
6. Доходы и расходы организации, управление ими
7. Заемные средства, их виды и роль в финансах организации
8. Финансовая отчетность организации
9. Активы баланса, их классификация и роль в финансах организации
10. Пассивы баланса, их классификация и роль в финансах организации
11. Финансовый анализ деятельности организации
12. Управление оборотным капиталом организации
13. Управление основным капиталом организации
14. Управление прибылью и рентабельностью
15. Финансовое управление заемными средствами
16. Финансовая политика предприятия
17. Организация финансового контроля за деятельностью предприятия
18. Управление финансовыми результатами деятельности предприятия
19. Анализ финансового состояния организации

Тесты по дисциплине «Финансы организации»

1. В чем особенности функций финансов организации? (3 балла)
2. Что относится к финансовой деятельности организации? (3 балла)
3. Субъектами финансов предприятий являются (1 балл):
 - 1) коммерческие организации;
 - 2) некоммерческие организации;
 - 3) общественные объединения;
 - 4) ответы 1) и 2);
 - 5) нет правильного ответа.
4. К хозяйственным обществам не относится общество:
 - 1) с дополнительной ответственностью;
 - 2) с ограниченной ответственностью;
 - 3) акционерное, закрытого типа;
 - 4) акционерное, открытого типа.
5. К принципам организации финансов предприятия не относится принцип:
 - 1) финансового контроля;
 - 2) материальной ответственности;
 - 3) самофинансирования;
 - 4) прямоточности.
6. Стратегической целью управления финансами предприятия не является:
 - 1) максимизация рентабельности продаж;
 - 2) избежание банкротства;
 - 3) максимизация цены компании;
 - 4) нет правильного ответа.
7. К финансовым рискам не относятся риски:
 - 1) валютные;
 - 2) кредитные;
 - 3) фондовые;
 - 4) ипотечные.
8. Наиболее рискованным финансовым активом из нижеперечисленного является:
 - 1) запасы;
 - 2) дебиторская задолженность;
 - 3) нематериальные активы;
 - 4) денежные средства;
 - 5) основные средства.
9. Длительность оборота оборотных средств не определяется фактором:
 - 1) период обращения кредиторской задолженности;
 - 2) длительность оборота запасов ТМЦ;
 - 3) длительность оборота дебиторской задолженности.
10. Эффективность использования оборотных средств характеризуется:
 - 1) структурой капитала;
 - 2) структурой оборотного капитала;
 - 3) оборачиваемостью оборотного капитала.
11. К методам начисления амортизации не относится метод:
 - 1) линейный;
 - 2) уменьшения остатка;
 - 3) списания стоимости пропорционально объему производства продукции;
 - 4) списания стоимости по сумме лет полезного использования.
12. К нематериальным активам относятся:
 - 1) земельные участки;
 - 2) животные на откорме;
 - 3) объекты природопользования;
 - 4) незавершенное строительство;
 - 5) нет правильного ответа.
13. Минимальный объем производства, при котором достигается окупаемость затрат – это:
 - 1) порог рентабельности;
 - 2) запас финансовой прочности;
 - 3) зона безубыточности.
14. В состав собственного капитала не входит:
 - 1) добавочный капитал;
 - 2) нераспределенная прибыль;
 - 3) резерв по сомнительным долгам.
15. Степень покрытия обязательств организации ее активами – это:
 - 1) ликвидность;
 - 2) рентабельность;
 - 3) финансовая устойчивость;
 - 4) коэффициент автономии.
16. Совокупность управленческих решений по распределению ресурсов, направленных на достижение и удержание конкурентных преимуществ организации путем капитализации ее сильных и преодоления слабых сторон – это (2 балла).
17. Способность организации развиваться, т.е. наращивать капитал, выручку от продаж и рентабельность, поддерживая при этом такую структуру активов и пассивов, которая обеспечивает платежеспособность и финансовую независимость организации – это ... (2 балла).

ЗАКИРОВА О.В., ГАМОВА Е.Е.

**УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ПОТОКАМИ
И БЮДЖЕТИРОВАНИЕ НА ПРЕДПРИЯТИИ**

Учебное пособие

**Йошкар-Ола
2018 год**

СОДЕРЖАНИЕ:

Раздел 1. Основные понятия бюджетирования и финансового планирования на предприятии

1.1. Место бюджетирования в системе планирования на современных предприятиях

1.2. Сущность бюджетирования и бюджетный цикл предприятия

Контрольные вопросы

Раздел 2. Особенности и разновидности бюджетов промышленного предприятия

Контрольное задание

Раздел 3. Бюджетирование деятельности промышленных предприятий

3.1. Операционный бюджет промышленного предприятия

Раздел 4. Инвестиционный бюджет предприятия

Раздел 5. Финансовый бюджет предприятия

Контрольные вопросы

Раздел 6. Контроль исполнения бюджетов на предприятии

Контрольные вопросы

Раздел 7. Цели и сущность анализа исполнения бюджета предприятия

Контрольное задание

Раздел 8. Основы финансового планирования на предприятии

Контрольные вопросы

Раздел 9. Условия и принципы финансового планирования на предприятии

Тесты для самопроверки

Раздел 10. Финансовый план предприятия

Раздел 11. Краткосрочное финансовое планирование на предприятии

11.1. Основы краткосрочного финансового планирования

11.2. Технология краткосрочного финансового планирования

Контрольное задание

Раздел 12. Прогнозирование дополнительных финансовых потребностей предприятия

Тесты для самопроверки

Глоссарий

Используемая литература

ВВЕДЕНИЕ

Бюджетирование — процесс коллективный, который позволяет согласовать деятельность подразделений внутри компании и подчинить ее общей стратегической цели. Бюджеты охватывают все стороны хозяйственной деятельности и включают плановые и отчетные (фактические) данные. В принципе в бюджетах отражены цели и задачи компании. Поэтому в процессе бюджетирования обеспечивается текущий контроль за решениями и процедурами по обеспечению достижения запланированных финансовых показателей в результате образования, распределения и использования хозяйственных средств компании на всех стадиях ее создания, деятельности, реорганизации и ликвидации, а также в результате формирования и изменения стоимостных оценок и пропорций активов и пассивов компании. Для успешной постановки бюджетирования необходимо учитывать ряд моментов.

Во-первых, бюджетирование - это часть системы управленческого учета. При составлении бюджетов для получения прогнозных данных используется управленческая информация. Данные для проведения анализа отклонений "план — факт" поступают из системы учета. Бюджетирование тесно связано с финансовой структурой компании, которая строится на основе принципов децентрализации управления, которые являются основой и для системы управленческого учета. Бюджетирование тесно связано с системой управления затратами. Оно помогает установить лимиты затрат ресурсов и нормативы рентабельности по отдельным видам товаров и услуг, проектам, направлениям бизнеса и структурным подразделениям компании.

Во-вторых, для внедрения системы бюджетирования необходимо осуществить определенные предварительные действия, а именно провести бизнес-диагностику компании. Обычно в процессе бизнес-диагностики проводится оценка текущего состояния структуры и системы управления компанией и анализ эффективности существующей системы финансового планирования и контроля с точки зрения полноты, достоверности и оперативности предоставления информации. После проведения диагностики разрабатывается концепция создания системы бюджетирования. Определяются цели, задачи и принципы ее построения, состав и структура системы (центры финансовой ответственности, формы, регламенты). Проводится описание процессов планирования, контроля и анализа. Затем определяется порядок разработки, внедрения и сопровождения системы.

При построении бюджетирования необходимо предусмотреть и по-

строить систему контроля за выполнением бюджетов. Заключается он не только в своевременном представлении бюджетных данных и создании бюджетов, но и в анализе отклонений фактических значений бюджетных статей от запланированных. На базе анализа отклонений принимаются соответствующие управленческие решения.

Вопросы бюджетирования финансово-хозяйственной деятельности рассматривали в своих трудах зарубежные экономисты (Г. Андерсон, Р. Брейли, Э. Джонс, Д. Ирвин, Т. Карлин, С. Майерс, А. МакМин, Ш. Миллз, Б. Нидлз, Дж. Сигел, Хан Д., Дж. Шим и др.), явившиеся основоположниками важнейшего раздела финансового менеджмента. В последнее десятилетие данная проблема заинтересовала и российских ученых (И.Т. Балабанов, И.А. Бланк, Е.В. Быкова, В.В. Ковалев, В. Краснов, Т.Б. Крылова, Е.Н. Логачева, О.Е. Николаева, Н.И. Оленев, Ю.Б. Пронин, В.М. Семенов, Е.С. Стоянова, С.А. Терехова, А.В. Чернов, СМ. Шапигузов, А.Д. Шеремет, Т.В. Шишкова и др.), поскольку комплексное бюджетное планирование позволяет предприятиям оптимизировать свою деятельность в современных жестких условиях рыночных отношений.

Проблема организации современной системы бюджетного планирования на хозяйствующем субъекте для отечественной научной литературы является относительно новой. Интерес к данной теме появился сравнительно недавно и был связан, в основном, с развитием рыночной экономики в России, возрождением конкуренции. Недостаточная исследованность и разработанность вопросов повышения эффективности методов управления затратами посредством бюджетирования, а также исключительно важное теоретическое и практическое значение решения указанных проблем определили новизну данного учебного пособия.

Таким образом, разработка регулярных производственных и финансовых планов (бюджетов) является важнейшей составляющей планово-аналитической работы предприятий всех без исключения отраслей экономики. Бюджетирование способствует уменьшению нерационального использования средств предприятия благодаря своевременному планированию хозяйственных операций, товарно-материальных и финансовых потоков и контролю за их реальным осуществлением, и в целом, направлено на повышение эффективности всей финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации.

РАЗДЕЛ 1. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ БЮДЖЕТИРОВАНИЯ И ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ

1.1. Место бюджетирования в системе планирования на современных предприятиях

Прежде чем начать какое-то дело, управленец должен тщательно продумать, что именно, к какому сроку, какими способами и средствами он должен достичь своей цели. Конечным результатом должно стать построение модели производственного (торгового) процесса, направленного на достижение этой цели. Таким образом, управление — это воздействие на процесс труда или иной деятельности, направленное на достижение поставленной цели путем наиболее эффективного использования ресурсов.

Планирование, как первый и наиболее важный этап процесса управления, служит началом всякой целенаправленной экономической деятельности. На основании составленных планов будет осуществляться в дальнейшем вся деятельность организации. В современных рыночных условиях планирование является важной предпосылкой свободного производства, распределения и потребления ресурсов и товаров. Процесс планирования обеспечивает необходимое равновесие между производством и потреблением продукции, величиной рыночного спроса на товары и объемом предложения предприятиями. Существуют следующие виды планирования, различающиеся по содержанию, по срокам выполнения, по форме проявления, по сферам планирования:

- перспективное, среднесрочное, текущее;
- директивное, индикативное;
- стратегическое, тактическое, оперативное;
- бытовое, производственное, финансовое, по трудовым и материальным ресурсам.

Деятельность, связанную с планированием, можно разделить на несколько *этапов*.

На первом этапе должны быть составлены планы и определены задачи предприятия по количественным показателям (микро- и макроэкономическим) в соответствии со стратегией развития предприятия. Сложность данной проблемы состоит в том, что некоторые показатели (развитие рынка в целом, объемы спроса и пр.) не поддаются точному определению, следовательно, планирование в условиях рыночной экономики базируется на неполных данных. Это предполагает необходимость постоянного контроля за выполнением планов. На этом же этапе рассчитываются дополнительные финансовые средства, которые необходимы для достижения поставленных целей.

Второй этап — создание прогноза деятельности всех структурных подразделений и предприятия в целом. При прогнозировании вычисляется размер денежной выручки, которая может быть получена при условии, что учтены все влияющие на развитие предприятия факторы.

На третьем этапе намечаются основные пути и средства достижения поставленной цели с учетом необходимости преодоления в процессе производства возникших трудностей в результате отрицательного воздействия внешних факторов.

Четвертый этап заключается в осуществлении плановых решений.

Пятый этап (заключительный) — контроль достижения результатов. Реальные результаты сравниваются с запланированными показателями, а также создаются предпосылки для корректировки действий предприятия в процессе его дальнейшего развития.

В процессе планирования рассматриваются и оцениваются альтернативные варианты будущего развития, из которых выбирается наилучший. Поскольку принятие любых решений всегда связано с использованием имеющихся ресурсов, можно сказать, что цель планирования — рациональное использование ресурсов. Следовательно, ресурсы предприятия в процессе планирования являются его объектом, а проекты планов, составленные руководителями структурных подразделений и одобренные высшим руководством, — его предметом.

Выбор той или иной формы планирования зависит от многих факторов. Главный фактор — специфика предприятия. Содержание плана зависит от общих условий производства, научно-технического и технологического развития предприятия и методов управления им. К факторам, обусловленным спецификой предприятия, относятся, например, концентрация капитала, уровень автоматизации управления предприятием и географическое положение.

На форму планирования оказывают влияние факторы внешней среды, которые делятся на две группы: *прямого и косвенного воздействия*.

Факторы прямого воздействия оказывают непосредственное влияние на принимаемые плановые решения, к таким факторам относятся поставщики и потребители, конкуренты, центральные и местные органы государственной власти и др. В группу *факторов косвенного воздействия* включаются состояние экономики, международные события, научно-технический прогресс и пр. Они не оказывают однозначного влияния на плановое решение, но могут сказаться на реализации этого решения.

Основная задача планирования — разработка мероприятий, которые необходимо выполнить, чтобы предприятие могло эффективно работать в будущем. Поэтому средства и методы, применяемые для принятия плановых решений, служат связующим звеном в процессе планирования. Они в значи-

тельной мере определяют научно-технический уровень планирования и качество планов. Под методом планирования в теории понимается технический прием или другой инструмент, имеющий существенное значение для успешного выполнения той или иной задачи [4, с. 18].

1.2. Сущность бюджетирования и бюджетный цикл предприятия

Согласно западным управленческим теориям все плановые процедуры носят название «*бюджетирования*». В теории управления предприятием в России под *бюджетированием* понимается краткосрочное (оперативное) планирование.

Суть бюджетирования – формирование системы, при которой хозяйственная деятельность организации опирается на пакет взаимосвязанных и взаимоувязанных документов – бюджетов, составленных исходя из целей и задач организации.

Главная цель бюджетирования — формирование информации для управления предприятием с целью увеличения прибыли при финансовой стабильности предприятия. Бюджетирование является одной из составных частей планирования, поэтому оно необходимо в системе управления предприятием и конкретизирует цели планирования.

Бюджетирование в узком смысле представляет собой метод краткосрочного проектирования будущих значений финансовых отчетов, основанный на том, что за исполнение каждой их статьи ответственность несет конкретное лицо.

Таким образом, *бюджетирование* — процесс составления и реализации бюджетов в практической деятельности предприятия.

Качество бюджетирования определяется структурой бюджетов, составом бюджетных статей, взаимной согласованностью бюджетов, а также качеством деятельности менеджеров, участвующих в процессе бюджетирования.

Оперативная система управления предприятием - *бюджетное управление* - по центрам ответственности с помощью бюджетов позволяет достигать поставленных целей путем наиболее эффективного использования ресурсов. Важный момент бюджетного управления — мотивация с использованием механизма учета отклонений от запланированных показателей затрат и результатов и разграничением ответственности за эти отклонения. В экономической литературе очень часто термины «бюджетирование» и «бюджетное управление» используются как синонимы.

Для того чтобы процесс бюджетирования стал эффективным, необходимо провести подготовительные работы:

1. Проектирование и утверждение финансовой структуры предприятия.

Это необходимо для того, чтобы распределить ответственность и полномочия между менеджерами по управлению доходами и расходами, активами и обязательствами

2. Составление конкретных (частных) бюджетов подразделений системы управления предприятием.

3. Разработка структуры генерального бюджета предприятия. Выполняются работы по формированию классификаторов бюджетов, бюджетных статей, «наложению» видов бюджетов на организационные подразделения структуры управления предприятием, проводится анализ маршрутов движения денежных средств и с установлением кто и каким образом влияет и контролирует данные маршруты;

4. Утверждение бюджетной политики. Сама бюджетная политика по форме аналогична учетной политике и разрабатывается с целью определения и закрепления принципов формирования показателей бюджетных статей, методов их оценки.

5. Разработка регламента бюджетирования. Это установление временно-го периода бюджетирования, процедур планирования, форматов бюджетов, программы действий каждого из участников процесса бюджетирования.

Обобщая изложенное, можно представить систему планирования и бюджетирования на предприятии в виде схемы, рис. 1.

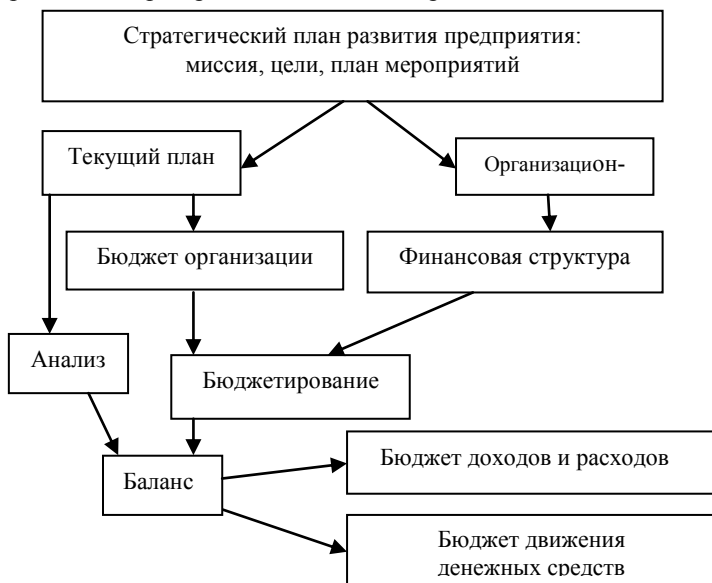


Рис.1. Система планирования и бюджетирования на предприятии

Полноценное бюджетное планирование на предприятии невозможно без учета цикла деловой активности, отраслевого цикла, цикла развития предприятия и жизненного цикла продукта. Анализ разных моделей роста и стабилизации предприятия показал, что на каждом этапе его развития должны формироваться своя финансовая политика и данные, предоставляемые управленческим учетом в соответствии с основополагающей моделью развития предприятия.

Основные факторы, которые необходимо учитывать при построении соответствующей модели бюджетирования, должны быть разделены на внутрифирменные факторы, оказывающие влияние на построение модели бюджетирования, и факторы, имеющие значение при влиянии собственника на процесс бюджетирования.

Основные внутрифирменные факторы — это следующие виды ресурсов:

- 1) финансовые ресурсы (собственные и заемные);
- 2) человеческие ресурсы (особенно на исполнительском и высшем управленческом уровнях);
- 3) бизнес-ресурсы (отношения с покупателями и поставщиками, производственный процесс, доля рынка, репутация и др.);
- 4) информационные ресурсы.

Перечислим факторы, имеющие значение при влиянии собственника на процесс бюджетирования:

- 1) цели собственника в бизнесе;
- 2) степень делегирования собственником своих полномочий работникам;
- 3) умение собственника сочетать личные цели с целями своего предприятия;
- 4) предпринимательские способности собственника предприятия.

Когда предприятие переходит от одной стадии развития к другой, значение указанных факторов меняется. На ранних стадиях именно предпринимательские таланты собственника являются основополагающими для развития предприятия.

Модель построения бюджета на этих стадиях должна быть направлена на соизмерение личных целей собственника и целей предприятия. Основатель предприятия должен быть готов к возможным собственным финансовым потерям во имя интересов предприятия.

Применение той или иной модели бюджетирования зависит от стадии развития предприятия, табл. 1.

Таблица 1

*Применение модели бюджетирования в зависимости
от стадии развития предприятия*

<i>Стадия развития предприятия</i>	<i>Модель бюджетирования</i>
Зарождение	Бюджет краткосрочных расходов
Оживление деятельности	Сбалансированный бюджет расходов и доходов, отсутствие прибыли, направляемой собственникам
Стабилизация — успех	Сбалансированный бюджет прибыли, выделение центров ответственности, резервирование средств на развитие предприятия, разделение прибыли собственникам
Стабилизация — отрыв	Бюджет, направленный на аккумуляцию финансовых ресурсов, появление «открытой» системы бюджетирования с жестким контролем за расходами
Ускоренный рост	Преодоление «расходно-доходного» плана, появление функциональных бюджетов, дополнительное привлечение финансовых ресурсов
Зрелость	Разработка консолидированных бюджетов доходов и расходов

При формировании бюджетов можно использовать следующие дополнительные модели:

1) *динамическую модель*, базирующуюся на непрерывном измерении эффективности хозяйственной деятельности предприятия через определенные промежутки времени. Эффективность измеряется посредством показателей рентабельности собственного капитала, т.е. определяется результат деятельности, полученный собственником капитала;

2) *статический бюджет*, в котором запланированы конкретные суммы доходов и расходов для каждой бюджетной статьи;

3) *гибкий бюджет*, показатели которого могут регулироваться в зависимости от уровня деятельности (переменный бюджет, данные которого составляют фиксированные суммы плюс переменные от объема деятельности; ступенчатый бюджет, состоящий из детализированных финансовых бюджетов). Гибкие бюджеты хорошо иллюстрируются графиками безубыточности, на которых хорошо видны точка достижения безубыточности и результаты деятельности предприятия;

4) *бюджет в натуральном выражении* (в натуральных показателях, та-

ких, как единицы готовой продукции, материалов, количество сотрудников или отработанные часы), который представляет собой элемент системы контроля на предприятии.

Выбор дополнительной модели построения бюджета определяется также целями, стоящими перед предприятием. На практике дополнительные модели построения бюджетов используются как вспомогательные для выбора наиболее приемлемого варианта сводного бюджета.

Система бюджетирования, как и любая система, не может функционировать без соблюдения определенных условий, в приложении к процессу бюджетирования этими условиями выступают определенные составляющие (компоненты), которые в совокупности представляют собой инфраструктуру бюджетирования.

Первым компонентом инфраструктуры бюджетирования выступает *аналитический блок*, который включает в себя определенную методическую базу разработки, контроля, анализа исполнения сводного бюджета.

Второй компонент — *учетный блок бюджетного процесса*. Для бюджетирования на предприятии должна существовать система управленческого учета, т.е. система количественной информации о деятельности хозяйствующего субъекта, позволяющая отслеживать реальное финансовое состояние, движение товарно-материальных ценностей, финансовые потоки и хозяйственные операции.

Любое действующее предприятие имеет свою организационную структуру — совокупность отдельных служб, подразделений, в состав которых входят работники, занимающиеся той или иной деятельностью (центры ответственности). Взаимодействие всех структурных подразделений осуществляется на базе внутренних нормативных актов, в частности инструкций, составляющих внутренний документооборот предприятия. Организационная структура и система управления между подразделениями составляют третий компонент бюджетного процесса — *организационный блок*.

В крупных компаниях процесс бюджетирования и контроля за исполнением сводного бюджета невозможен без автоматизированной системы учета. Поэтому четвертый компонент инфраструктуры бюджетирования — *программно-технический блок*.

Таким образом, инфраструктура бюджетного процесса состоит из трех тесно взаимосвязанных блоков, рис. 2.

Бюджет предприятия, как и бюджет государства, всегда разрабатывается на определенный период времени, который называется *бюджетным периодом*. Предприятие может одновременно составлять несколько бюджетов, различающихся по продолжительности бюджетного периода. Правильный выбор бюджетного периода представляет собой одну из важных предпосылок эф-

фективности системы бюджетного планирования в целом.

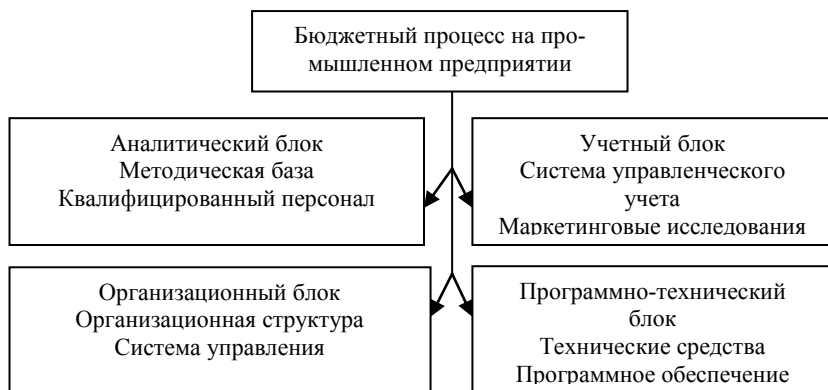


Рис. 2. Инфраструктура бюджетного процесса

Бюджетирование распространяется не только на тот период, к которому относится план. Разработка плана должна начинаться еще до начала бюджетного периода, а процедуры контроля должны завершаться после него. Эти составляющие формируют *бюджетный цикл*, который включает в себя следующие этапы:

- 1) постановка целей на бюджетный период;
- 2) сбор информации для разработки проекта бюджета;
- 3) анализ и обобщение собранной информации, формирование проекта;
- 4) оценка проекта и при необходимости его корректировка;
- 5) утверждение бюджета;
- 6) исполнение бюджета и текущая корректировка его показателей;
- 7) текущий и итоговый анализ отклонений;
- 8) представление отчета о выполнении бюджета и анализ достижения целей предприятия за отчетный период;
- 9) выработка рекомендаций для корректировки бюджета текущего периода и создания будущих бюджетов.

Названные этапы объединяются в три основные фазы: планирования, реализации и завершения. В табл. 2 охарактеризована деятельность всех участников бюджетного процесса по трем фазам бюджетного цикла.

Таблица 2

Фазы и этапы планирования на предприятии

<i>Этап</i>	<i>Исполнители</i>	<i>Деятельность бюджетного комитета</i>
<i>Фаза планирования</i>		
1. Постановка целей на бюджетный период	Администрация предприятия	Вырабатывает регламент своей работы на следующий бюджетный цикл
2. Сбор информации для разработки проекта бюджета	Маркетинговые, технологические и экономические службы предприятия	Утверждают форматы документации, порядок ее представления и критерии оценки выполнения бюджетов
3. Анализ и обобщение собранной информации, формирование проекта бюджета	Менеджеры предприятия, ответственные за функциональные бюджеты	Обеспечивают координацию работы бюджетных центров
4. Оценка проекта и при необходимости его корректировка	Бюджетный комитет предприятия	Рассматривает проект бюджета
5. Утверждение бюджета	Руководитель предприятия	Доводит информацию до лиц, ответственных за выполнение
<i>Фаза выполнения</i>		
6. Исполнение бюджета и текущая корректировка его показателей	Руководители центров ответственности предприятия	Рассматривают текущие отчеты об исполнении бюджета
7. Текущий и итоговый анализ отклонений	Руководители центров ответственности предприятия	Вырабатывают меры по корректировке ситуации
<i>Фаза завершения</i>		
8. Представление отчета о выполнении бюджета и анализ достижения целей предприятия за отчетный период	Высшее руководство и бюджетный комитет предприятия	Готовит отчет о выполнении бюджета
9. Выработка рекомендаций для корректировки бюджета текущего периода и создания будущих бюджетов	Бюджетный комитет предприятия	Утверждает изменения к текущему бюджету и бюджет будущего периода

Бюджетный цикл длится гораздо дольше, чем бюджетный период, поскольку начинается до начала бюджетного периода и заканчивается уже после его завершения, когда длится фаза реализации следующего цикла. По сути, бюджетный период равен фазе реализации .

Контрольные вопросы:

- 1. Что такое бюджет предприятия?*
- 2. Для чего он нужен современному рыночному предприятию?*
- 3. В чем состоят особенности и трудности постановки системы бюджетирования на современных российских предприятиях?*
- 4. Что такое бюджетный цикл и бюджетный период предприятия?*
- 5. Что включает инфраструктура бюджетирования?*
- 6. В чем заключается различие между понятиями «бюджет» и «план», «бюджет» и «бюджетирование»?*

РАЗДЕЛ 2. ОСОБЕННОСТИ И РАЗНОВИДНОСТИ БЮДЖЕТОВ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

В процессе внутрихозяйственного планирования одним из основных инструментов выступает бизнес-планирование

Внутренний бизнес-план — всестороннее описание бизнеса и среды, в которой он действует, а также системы управления, в которой он нуждается для достижения поставленных целей. В отличие от стратегического бизнес-плана во внутреннем бизнес-плане не отражается глубоко проработанная стратегия для достижения поставленных целей. Внутренний бизнес-план можно представить как совокупность связанных бюджетов под общим названием «мастер-бюджет» или «главный бюджет».

Бюджет — форма планового отчета, которая определяет потребность в различных ресурсах, материалах и расходах

Бюджеты разрабатываются с целью координации использования ресурсов предприятия, улучшения внутрифирменной коммуникации, выявления слабых сторон организационной структуры и распределения должностных обязанностей.

Определяющими являются следующие *характеристики* бюджета:

1) *Формализация*, т.е. количественное выражение. Бюджет — это план, который включает в себя перечень мероприятий по достижению целей организации.

2) *Централизация*. Формирование бюджета осуществляется по схеме взаимодействия «верхов» и «низов», так как планирование и составление бюджета представляет собой единый процесс, в котором предусматриваются постоянное взаимодействие и координация бюджетов разных уровней управления предприятием, Методология бюджетирования на разных предприятиях может быть неодинаковой: встречается планирование сверху вниз (проекты бюджетов разрабатываются службами аппарата управления); другой вариант — планирование снизу вверх (бюджеты разрабатывают сами подразделения); возможно встречное планирование (проекты бюджетов разрабатываются подразделениями с последующей корректировкой службами аппарата управления). Однако в результате утверждение всех бюджетных показателей происходит по линии «аппарат управления — подразделение», т.е. бюджетные показатели всегда устанавливаются центральным органом предприятия и обязательны к исполнению структурными подразделениями.

3) «Сквозной» характер бюджетирования (*системность*), который означает, что в бюджетном процессе совокупность бюджетов центров ответственности в обязательном порядке формирует сводный бюджет предприятия.

Для обеспечения оперативности бюджет должен быть составлен на относительно короткий срок. Обычно это год с разбивкой по кварталам, месяцам и даже дням. В качестве отправной точки составления бюджета обычно используется уровень операций в текущем году. За основу берут предполагаемые изменения в будущем периоде и с помощью метода «приращения» сравнивают с текущим годом. Однако такой подход не всегда удачен, особенно для крупных компаний. Главным недостатком метода «приращения» в этом случае является сохранение прошлых просчетов. Например, при формировании бюджета продаж можно упустить из виду возможность проникновения на другие рынки, а при создании бюджета расходов сохранятся излишние затраты на ресурсы.

Основными *принципами* формирования бюджета являются следующие:

1) *Бюджетная интеграция*. Она заключается в объединении частных бюджетов в общую систему бюджетов на основе плановых расчетов, обеспечивающих успешную реализацию стратегии предприятия;

2) *Принцип последовательности*. Составление сводного бюджета происходит в соответствии с определенной схемой, исходным этапом которой является составление бюджета продаж;

3) *Использование норм и нормативов*. Система бюджетирования строится на основе установленных норм и нормативов;

4) *Принцип сквозного бюджетирования*. Сводный бюджет основан на системе составления отдельных (частных) бюджетов;

5) *Принцип методической сопоставимости*. Для обеспечения качественного анализа и контроля исполнения бюджетов необходимо обеспечить единство методик сравнения доходов и расходов, фактических и запланированных показателей.

Особенность структуры *мастер-бюджета* предприятия - главного (сводного) бюджета - зависит от множества факторов:

1) *Масштаб предприятия*. Чем оно крупнее, тем сложнее его организационная структура и тем более важной оказывается координация между подразделениями и центрами ответственности. Без четкой системы обмена плановой и контрольной информацией между ними практически невозможно обеспечить слаженную работу всего предприятия.

2) *Понимание необходимости краткосрочного планирования* - еще

один важный фактор и готовность к нему руководства предприятия.

3) *Особенность выпускаемой продукции.* На предприятиях, выпускающих особую продукцию небольшими партиями, требуются иные подходы к планированию, чем на предприятиях, которые выпускают массовую серийную продукцию.

Бюджет предприятия (мастер-бюджет, сводный бюджет, главный бюджет) представляет собой систему взаимосвязанных бюджетов и описывает в структурированной форме ожидания менеджеров относительно продаж, расходов и других хозяйственных операций в планируемом периоде. Он включает два основных блока:

1) систему операционных бюджетов (плановые сметы основных бизнес-процессов);

2) систему финансовых бюджетов.

Соответственно, с точки зрения последовательности подготовки документов процесс бюджетирования может быть условно разбит на две основных части, каждая из которых является законченным этапом планирования:

1) подготовка операционных бюджетов;

2) подготовка финансовых бюджетов.

На рис. 3 показана структура главного бюджета (мастер-бюджета) коммерческой организации, который состоит из операционных, инвестиционных и финансовых бюджетов.

Операционные бюджеты предприятия составляются для центров ответственности (ЦО) и представляют собой бюджеты производственной деятельности предприятия.

Инвестиционный бюджет представляет собой прогнозную оценку капитальных вложений предприятия.

Финансовые бюджеты разрабатываются на базе операционных бюджетов, в совокупности они являются аналогом бухгалтерской отчетности для предприятия в целом, поэтому ответственность за их выполнение ложится на руководителя предприятия.

На предприятии не обязательно формировать полную систему бюджетов — все зависит от особенностей его деятельности, и некоторые бюджеты могут отсутствовать.

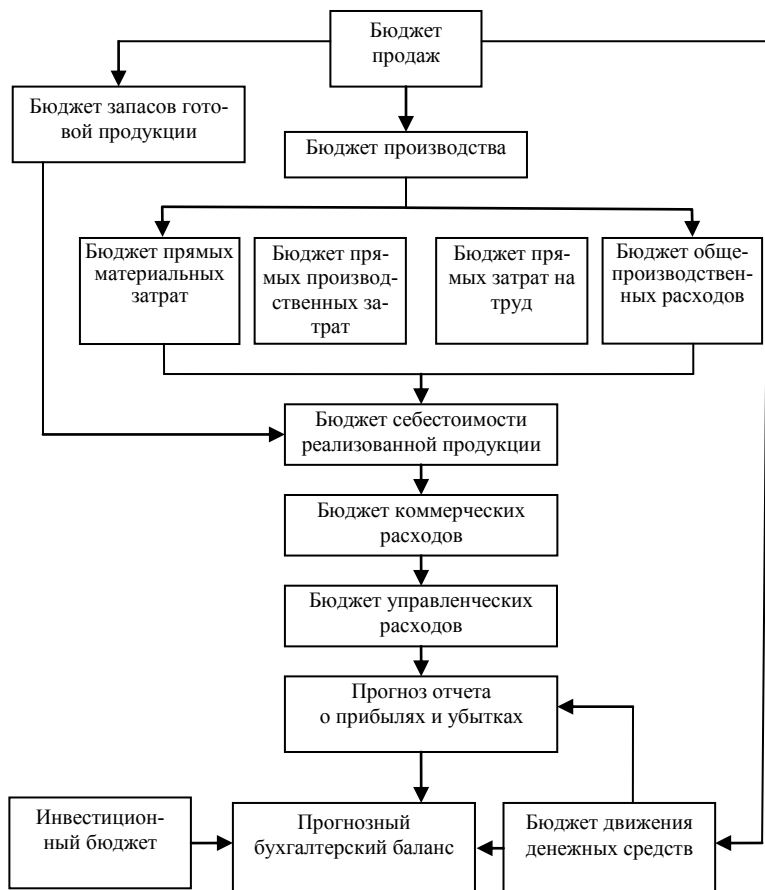


Рис.3. Структура Главного бюджета коммерческой организации

Бюджет продаж. Цель составления данного бюджета — рассчитать объем продаж в целом и по конкретным видам продукции, причем необходимо учитывать стратегию развития предприятия, его производственные возможности, рынок сбыта и перспективные возможности расширения этого рынка.

Бюджет производства. В данном бюджете определяются объемы производства продукции с учетом объема продаж и запасов готовой продукции.

Бюджеты прямых расходов и закупок материалов (бюджет материальных затрат). В этом бюджете отражаются потребности в сырье и

материалах, объемы закупок и общая величина расходов на их приобретение, а также учитываются объемы производства, затраты на единицу продукции и запасы сырья.

Бюджет прямых затрат труда. В этом бюджете определяются общие затраты на привлечение трудовых ресурсов, занятых непосредственно в производстве, а именно затраты труда рабочих (основных и вспомогательных). Исходными данными являются результаты расчета бюджета производства и норм оплаты труда.

Бюджет производственных накладных расходов. Такой бюджет составляется по статьям накладных расходов.

Бюджет производственных затрат. Расчет ведется в соответствии с методикой калькулирования себестоимости (по полным или переменным затратам).

Бюджет управленческих расходов. В этот бюджет включаются прогнозные оценки административных накладных расходов.

При разработке бюджета необходимо иметь определенную информационную базу. На основании данного подхода различают:

- 1) приростные бюджеты;
- 2) бюджетирование «с нуля»;
- 3) составление переходящих бюджетов.

Приростные бюджеты формируются на основе текущих бюджетов или результатов прошлых периодов с учетом параметров и событий, которые могут произойти за период действия данного бюджета. Однако, применение этого метода может в дальнейшем обернуться неэффективной деятельностью всего предприятия, поскольку использование только приростных бюджетов может сформировать у менеджеров уверенность в том, что затраты предыдущего периода оправданы и оснований для их пересмотра нет. А это не всегда справедливо: прошлый опыт может влиять на процесс планирования, но никак не должен заменять прогнозирование результатов.

Другой метод решения проблемы составления бюджета — *бюджетирование «с нуля»*. В отличие от приростного бюджета главным постулатом при бюджетировании «с нуля» выступает независимость плановых уровней расходов от их предыдущих величин. Предполагается, что все расходы в базовый период неизвестны и их требуется заново определить. В этом случае главную роль играют цели предприятия для определенных временных горизонтов. Именно цели, установленные в операционной перспективе, становятся базовыми ориентирами для процесса бюджетирования. Метод бюджетирования «с нуля» характеризу-

ется несколькими положительными моментами: во-первых, его можно рассматривать как метод стимулирования поиска альтернативных путей достижения поставленных целей; во-вторых, он позволяет наглядно продемонстрировать связь между способом распределения бюджетных ресурсов и достижением целей предприятия; в-третьих, дает возможность планирования расходов в принципиально новых сферах деятельности, а также в случаях, когда предприятию приходится действовать в резко меняющемся окружении.

В современном быстро развивающемся предпринимательском обществе руководителям как малых, средних, так и крупных предприятий необходимо четко контролировать все показатели деятельности. Проблема заключается в том, что чем быстрее меняется внешняя и внутренняя бизнес-среда, тем сложнее прогнозировать значения экономических показателей. Причем для малых предприятий с еще не установившимся деловым циклом разработка показателей в функциональных бюджетах на короткий срок иногда довольно затруднительна. Уменьшить влияние неопределенности на процесс планирования всей организационной деятельности помогают так называемые *переходящие бюджеты*. Сущность создания таких бюджетов заключается в детализации операционного бюджета во времени, т.е. разрабатываются более детальные бюджеты на более короткий срок. Например, месячный план движения денежных средств разбивается на четыре-пять недельных планов, при этом еженедельно уточняются планы на последующие три-четыре недели с добавлением новой будущей недели вместо прошедшей. Такая схема построения переходящего бюджета актуальна для наиболее ликвидных бюджетов, что позволяет оперативно реагировать на все происходящие изменения и не допускать радикальных изменений в процессе планирования.

Все рассмотренные выше бюджеты необходимо составлять с учетом возможных альтернативных вариантов развития предприятия. Таких вариантов три:

- пессимистический, при котором в бюджете предприятия должно отражаться достижение минимальной цели при максимальном сокращении объема имеющихся ресурсов;
- вероятностный (реалистичный), при котором происходит достижение максимальной цели при умеренном использовании ресурсов;
- оптимистический, при котором предусматривается достижение максимальной цели при правильном и эффективном использовании всех имеющихся ресурсов.

Контрольное задание:

Решите задачу.

Компания ABC имеет следующий баланс, в тыс.р.:

Оборотные средства	50,000	Собственный капитал	40,000
		Векселя к оплате	10,000
Основные средства, нетто	50,000	Долгосрочная задолженность	40,000
		Счета кредиторов	10,000
Всего активов	100,000	Всего пассивов	100,000

Бизнес протекал медленно, вследствие чего основные средства были сильно недогружены. Руководство предприятия считает, что в следующем году объемы продаж возрастут в два раза в связи с производством нового типа товаров. Дополнительные основных средств не требуется, и ожидается, что предприятие не увеличит статью "нераспределенная прибыль" в следующем году.

Какой объем дополнительного финансирования требуется в следующем году?

Для выполнения расчетов воспользуйтесь следующей таблицей.

Оборотные средства		Собственный капитал	
		Векселя к оплате	
Основные средства, нетто		Долгосрочная задолженность	
		Счета кредиторов	
Всего активов		Всего	
		<i>Дополнительное финансирование</i>	
		Всего пассивов	

РАЗДЕЛ 3. БЮДЖЕТИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Основы бюджетирования промышленного предприятия определяются особенностями кругооборота основного и оборотного капитала. Более сложная по сравнению с другими отраслями экономики система планирования в промышленности обусловливается наличием стадии производства, т.е. стадии, на которой материальные ресурсы превращаются в готовую продукцию.

В коммерческой сфере часть добавленной стоимости составляют операционные издержки, которые должны покрываться разницей входящих и исходящих потоков (маржа). Оптимизация же операционных издержек сводится к минимизации затраченных ресурсов при перераспределении входящих товарных или финансовых потоков

В промышленности все выглядит гораздо сложнее. Входящие потоки в процессе производства претерпевают качественные изменения и тем самым определяют величину исходящих потоков, складывающуюся не только из рыночной стоимости, но и из производственных затрат.

Главный (сводный) бюджет промышленного предприятия состоит из трех бюджетов: операционного, инвестиционного и финансового.

В *операционном бюджете* содержатся данные о будущих расходах и доходах в зависимости от текущих операций за бюджетный период. Этот бюджет состоит из бюджетов продаж, производства (бюджеты прямых материальных затрат, затрат труда и общепроизводственных расходов), запасов готовой продукции, постоянных расходов, закупок.

Инвестиционный бюджет отражает процесс обновления и выбытия капитальных активов (основных средств, долгосрочных финансовых вложений).

Финансовый бюджет определяет баланс оборотных средств и текущих обязательств для поддержания финансовой устойчивости предприятия. Этот бюджет включает в себя бюджет движения денежных средств и отчет об изменении финансового состояния.

Процесс планирования невозможен без определенной организационной структуры, так как бюджеты составляют подразделения с соответствующими функциями и полномочиями.

Регламент утверждения сводного бюджета предприятия обычно определяется внутренним нормативным актом — Положением о планировании на предприятии.

3.1.Операционный бюджет промышленного предприятия

Разработка операционного бюджета начинается с составления предварительного проекта объема продаж в стоимостном и натуральном выражении. На базе данного проекта впоследствии будут формироваться производственная программа, данные о величине и структуре запасов, инвестициях и источниках финансирования.

Максимальный объем продаж, выраженный в натуральных единицах, определяется производственными мощностями и величиной запасов данного предприятия.

Физический объем продукции, предназначенный для реализации, можно менять с учетом различных факторов: эластичности спроса, отпусковых цен, изменения налоговой политики, темпа инфляции и т.д.

Для определения цены, объема реализации, величин переменных и постоянных расходов, которые обеспечили бы максимальную прибыль, прежде всего необходимо воспользоваться методом CVP-анализа. Для промышленных предприятий применять этот метод нужно с учетом особенностей и процесса производства, и реализации готовой продукции. К примеру, при наличии ограничений по производственным мощностям предпочтение при составлении бюджета будет отдаваться тому виду продукции, который при использовании того же объема ресурсов обеспечит более высокий уровень маржинального дохода. При ценообразовании необходимо исходить из задач текущего периода, а также из действия долговременных факторов: временного занижения цен самого предприятия, изменения ценовой политики поставщиков и т.д. Что касается издержек производства, то не все переменные расходы зависят от объема продаж: например, сбытовые расходы зависят от уровня рыночных цен, производственные — от объемов выпуска.

Определить оптимальный объем и структуру продаж, опираясь только на расчеты, на практике невозможно, поэтому многое будет зависеть от опыта и квалификации работников и руководителей экономических служб.

Исходным документом на начальном этапе бюджетного процесса является *бюджет продаж (реализации)*.

Для предприятий, выпускающих серийную продукцию, бюджетное планирование будет отличаться от бюджетного процесса предприятий, изготавливающих продукцию на заказ. Для первых исходными параметрами выступают физический объем продаж и физический объем выпуска. Расчетным параметром соответственно служит целевой уровень

товарных остатков; для вторых исходным расчетным параметром является производственная программа, которая зависит от планового объема реализации и величины запасов готовой продукции.

Производственная программа составляет основу разработки бюджета производства. Бюджет производства рассчитывается по формуле (1):

$$\text{Объем производства} = \text{Объем продаж} - \text{Товарные остатки на начало периода} + \text{Товарные остатки на конец периода} \quad (1)$$

Товарные остатки на начало периода известны, а целевая величина товарных остатков на конец периода определяется расчетным путем. Это достаточно сложная управленческая задача. Она решается на основе принципа оптимизации совокупных «выгод-издержек», зависящих от изменения величины складских запасов готовой продукции. Дело в том, что хранение запасов на складах порождает множество видов издержек, причем одни из них возрастают при увеличении товарных остатков, а другие уменьшаются. В связи с этим задача предприятия заключается в нахождении оптимума между издержками содержания запасов и издержками работы без запасов или с низким уровнем запасов, т.е. необходим расчет такого целевого уровня товарных остатков, при котором совокупные издержки будут наименьшими.

После определения уровня запасов на конец периода можно составлять производственную программу.

Следующий этап бюджетного планирования — *разработка бюджета материальных затрат и закупок*, для чего потребуются сведения о планируемом выпуске продукции, нормативах использования материалов и запасах материалов на начало отчетного периода.

Существуют два расчетных метода определения бюджета материалов:

1) метод технологического нормирования (применяется при расчете тех материалов, которые расходуются на производственные цели);

2) метод сравнительного анализа счетов (относится к материалам, которые расходуются на сбытовые нужды или применяется на тех предприятиях, где нет метода технологического нормирования).

Сначала составляется бюджет использования сырья и материалов, который впоследствии станет отправным документом для составления бюджета закупок.

После того как определена потребность в основных материалах, простым суммированием проводится расчет совокупной потребности в материалах по видам продукции. Сырье должно закупаться в количест-

ве, достаточном для достижения запланированного уровня производства и для образования целевого уровня запасов сырья на конец бюджетного периода. По каждому виду сырья и материалов бюджет закупок в натуральном выражении рассчитывается по формуле (2):

$$\text{Объем закупок} = \text{Объем затрат} + \text{Запас на конец планируемого периода} - \text{Запас на начало планируемого периода} \quad (2)$$

Запас материалов на конец отчетного периода определяется аналогично запасам готовой продукции по методу «совокупные выгоды — издержки».

Бюджет использования и закупок материалов можно составить в форме единого документа, но он может оказаться трудно воспринимаемым, особенно когда в производстве используется несколько видов материалов. Разумнее составлять два обособленных документа, тем более что за закупку материалов ответственность несет коммерческая служба, а за использование — производственные подразделения.

Как и бюджет прямых материальных затрат и закупок, *бюджет прямых затрат труда* основан на данных бюджета производства и нормативах затрат труда основных производственных рабочих на изготовление каждого вида продукции. Стоимость затраченного труда будет зависеть от типа и количества производимой продукции, ее трудоемкости, системы оплаты труда. Прямые затраты труда рассчитываются также двумя основными способами, как и прямые затраты материалов; различие состоит в том, что прямые затраты труда можно сразу определить в стоимостном выражении, так как они не имеют переходящего остатка на начало планируемого периода.

Все переменные расходы классифицируются на *затраты производства* и *затраты сбыта*. Переменные расходы, относящиеся к процессу производства, образуют *плановые производственные затраты предприятия*. Переменные расходы, не относящиеся к производству, составляют *бюджет коммерческих расходов*, которые списываются на себестоимость реализации произведенной продукции.

Постоянные расходы не имеют прямой связи с объемом производства и продаж и по своей принадлежности к стадиям кругооборота капитала подразделяются на:

- общехозяйственные (административные);
- коммерческие расходы.

Постоянные расходы планируются сметно по центрам ответственности, и только часть из них определяется расчетным путем. Сметное пла-

нирование имеет два варианта:

1) планирование, основанное на бюджетах прошлых периодов (приростный бюджет);

2) планирование, проводимое без учета результатов прошлых периодов (бюджет с нуля), — такое планирование в чистом виде в российской экономике встречается довольно редко. В нашем случае используется 1 вариант.

При любом варианте сметы затрат подразделений, составленные на основе целевых планов развития, утверждает соответствующая управленческая служба предприятия (планово-экономическая).

Постоянные расходы рассчитываются по видам продукции на основе плановых величин баз распределения и плановых коэффициентов как при калькулировании общепроизводственных расходов.

В основе составления бюджета продаж лежит себестоимость проданной продукции, которая определяется по формуле (3):

$$\text{Запас готовой продукции на начало периода} + \text{Себестоимость произведенной продукции за планируемый период} - \text{Запас готовой продукции на конец периода} \quad 3$$

В свою очередь себестоимость произведенной продукции определяется бюджетом *полных производственных затрат*. Рассчитав все необходимые данные, можно определить себестоимость продукции, планируемой к реализации в бюджетном периоде, и составить калькуляцию по видам продукции.

После определения *себестоимости реализации* по видам продукции можно рассчитать *прогнозную величину маржинального дохода*.

После определения маржинального дохода собрана и обработана вся необходимая информация для составления *прогнозного отчета о прибылях и убытках*.

Данный отчет рациональнее составлять в двух вариантах: развернутом (доходность отдельных видов продукции) и сводном. Отчет о прибылях и убытках является пограничным между операционным и финансовым бюджетами. В процессе разработки финансового бюджета данные операционного бюджета будут корректироваться, в частности при решении вопроса о сокращении плановой величины финансового дефицита денежных средств предприятия.

РАЗДЕЛ 4. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БЮДЖЕТ ПРЕДПРИЯТИЯ

Инвестиционный бюджет определяется потребностями как краткосрочного, так и долгосрочного планирования. Фактически благодаря инвестиционному бюджету решаются задачи планирования капитальных и финансовых вложений. Для принятия управленческого решения о вложении средств необходимы обновление материально-технической базы, наращивание объема производства и освоение новых видов деятельности. В любом случае степень ответственности за принятие того или иного инвестиционного проекта зависит от направлений инвестиционной деятельности предприятия.

Для оценки эффективности принимаемого решения о вложении средств используются показатели минимальной необходимой нормы прибыли, дисконтированной стоимости и внутренний коэффициент окупаемости, а также срок окупаемости.

Минимальная необходимая норма прибыли — величина учетной ставки, или ставки процента, которую можно получить на эквивалентные по размеру вмененным затратам и риску ценные бумаги, обращающиеся на финансовом рынке.

Дисконтированная стоимость — величина доходов и расходов, которые могут быть получены в будущем, определяемая по данным о текущей стоимости с помощью коэффициентов дисконтирования.

Внутренний коэффициент окупаемости представляет собой точную ставку процента от инвестиций, которую в течение срока их действия используют для дисконтирования всех поступающих потоков денежной наличности от капитальных вложений, чтобы приравнять приведенную стоимость денежных поступлений к приведенной стоимости денежных расходов.

Полученное значение внутреннего коэффициента окупаемости сравнивают с требуемой инвестором величиной дохода на капитал. Если внутренний коэффициент окупаемости больше вмененных издержек на капитал, то инвестиции прибыльны и дают положительную приведенную стоимость, если коэффициент меньше издержек, то капитальные вложения невыгодны, а приведенная стоимость отрицательна.

Срок окупаемости — время, необходимое для поступления наличности от вложенного капитала в размерах, позволяющих возместить возникшие при этом расходы.

Инвестиционный бюджет состоит из двух частей: планового краткосрочного бюджета и стратегического долгосрочного («скользящего») бюджета. Сущность «скользящего» бюджета заключается в том, что по

окончании краткосрочного периода планирования этот бюджет корректируется посредством включения в него показателей следующего краткосрочного периода. «Скользящий» бюджет служит для определения стратегических целей.

Главная цель инвестиционного бюджета — выявление и планирование инвестиционного остатка денежных средств, который формируется для осуществления эффективных краткосрочных вложений. Этот вид денежных активов может создаваться при условии полного удовлетворения потребности предприятия в денежных активах других видов. При формировании эффективного портфеля краткосрочных финансовых инвестиций денежные активы не теряют своей стоимости и их сумма не ограничивается.

Бюджетирование отдельных инвестиционных проектов зависит от способа его осуществления. При хозяйственном способе в бюджете дают подробную расшифровку по статьям инвестиционных затрат, при подрядном (привлечение подрядчика) способе объект незавершенного строительства до его сдачи находится на балансе подрядчика, а в инвестиционном бюджете показывают только стоимостную величину финансирования подрядных работ.

РАЗДЕЛ 5. ФИНАНСОВЫЙ БЮДЖЕТ ПРЕДПРИЯТИЯ

Финансовый бюджет представляет собой прогнозную финансовую отчетность, которая показывает финансовое положение предприятия по истечении планового года в случае, если все бюджеты выполнены без отклонений.

Выходной формой финансового бюджета является *проект бюджета движения денежных средств*, который составляется на основе проекта отчета о прибылях и убытках и инвестиционного бюджета, но не является их расчетным итогом. Это объясняется тем, что, во-первых, статьи отчета о прибылях и убытках могут существенно отклоняться от соответствующих статей денежных поступлений; во-вторых, существуют статьи денежных поступлений и расходов, не связанных с текущим кругооборотом капитала и инвестиционной деятельностью предприятия.

Таким образом, в процессе составления проекта бюджета движения денежных средств анализируется прогнозная динамика расчетов предприятия, возможного привлечения средств и погашения кредиторской задолженности. Для разработки бюджета движения денежных средств помимо информации бюджета продаж требуются дополнительные сведения: о затратах, не влияющих на денежный поток; платежах, относящихся к тому же периоду, в котором начисляются, и к следующему периоду; величине дебиторской задолженности на начало периода и ее изменениях за плановый период; распределении платежей по месяцам, неделям и дням внутри планируемого периода; плановом остатке свободных денежных средств на начало периода.

На базе отчетов об инвестициях и о движении денежных средств, а также баланса на начало бюджетного периода строится проект баланса на конец бюджетного периода, основу которого составляет балансовое равенство по отдельным статьям актива и пассива (4):

$$\begin{aligned} & \text{Балансовый остаток на начало планируемого периода} + \\ & \text{Плановый приход} - \text{Плановый расход} = \\ & \text{Плановый балансовый остаток на конец планируемого периода} \quad (4) \end{aligned}$$

Плановый балансовый остаток на конец периода является расчетной величиной, балансовый остаток на начало периода берется как фактическая величина из баланса на начало бюджетного периода. Величины планового прихода и расхода содержатся в сводных формах операционного, инвестиционного и финансового бюджетов.

Запасы готовой продукции определяются следующим образом (5):

*Полные производственные затраты (по каждому виду товаров) /
Объем производства × Запас готовой продукции на конец периода. (5)*

Основная цель процесса бюджетного планирования — максимизация конечных финансовых результатов, другими словами, повышение эффективности деятельности предприятия. Но при этом нельзя забывать и о не менее существенном критерии деятельности всего бизнеса — поддержании финансовой устойчивости предприятия.

В процессе планирования на долгосрочный период эффективность и стабильность деятельности предприятия определяется прибылью, которая увеличивает собственные средства предприятия и его платежеспособность.

С точки зрения оперативного (краткосрочного) планирования погоня за увеличением объемов производства через повышение затрат (вложений) может привести к сокращению ниже допустимого предела финансовых (ликвидных) ресурсов. В такой ситуации предприятие оказывается на грани банкротства вследствие потери текущей платежеспособности.

При составлении операционного, инвестиционного и финансового бюджетов руководство предприятия должно учитывать плановый уровень финансового дефицита предприятия.

Финансовый дефицит понимается как:

- отрицательное сальдо денежных потоков, т.е. превышение денежных расходов над денежными поступлениями. С этой точки зрения дефицит рассчитывается по данным отчета о движении денежных средств;
- падение показателей текущей платежеспособности предприятия ниже нормативных. Для этого составляется - отчет об изменении финансового состояния, который строится на основе проекта баланса и является второй выходной формой финансового бюджета.

Контрольные вопросы:

1. Какие характеристики являются определяющими для бюджета предприятия? В чем их суть?
2. В чем заключается особенность и трудности постановки системы бюджетирования на промышленных предприятиях в отличие от предприятий финансовой и торговой сферы?
3. Что включают в себя понятия «инвестиционный цикл» и «финансовый цикл» на промышленном предприятии? В чем их отличие от других сфер экономики?
11. Что собой представляет комбинированный подход к бюджетированию? В чем его преимущества перед другими подходами?

РАЗДЕЛ 6. КОНТРОЛЬ ИСПОЛНЕНИЯ БЮДЖЕТОВ НА ПРЕДПРИЯТИИ

В процессе бюджетирования составление генерального (сводного) бюджета является первым этапом бюджетного цикла, второй этап — контроль исполнения сводного бюджета. *Под системой контроля* понимается логическая структура формальных процедур, предназначенная для анализа и оценки эффективности управления ресурсами, затратами, обязательствами предприятия в течение планируемого периода. В нее включаются:

- 1) текущее принятие управленческих решений на разных уровнях организационной иерархии на основе критерия выбора оптимальных альтернатив в рамках установленного бюджетного задания;

- 2) поступление от центров учета информации о ходе выполнения бюджетного задания соответствующим управленческим службам; анализ текущей информации о выполнении бюджета управленческими службами;

- 3) подготовка рекомендаций высшему руководству предприятия.

Распределение ответственности за выполнение разных бюджетов определяется существующей на предприятии организационной структурой и системой управления.

Если ответственность за выполнение показателей несет соответствующий центр, то показатели называются контролируемыми центром ответственности; если бюджетные показатели относятся к данному структурному подразделению только по месту возникновения (амортизация здания) и не влияют на фактический уровень статьи затрат, то такие показатели называются неконтролируемыми центром ответственности.

Регламент принятия решений по контролю и корректировке отдельных бюджетных показателей по центрам ответственности четко регламентируется «Положением о бюджетировании».

Структурные подразделения в течение бюджетного цикла находятся в функциональном подчинении разных служб аппарата управления, т.е. каждая управленческая служба имеет свой профиль, что ограничивает пределы ее вмешательства в оперативную деятельность подразделения. Прямой контроль управленческих служб относится лишь к текущему выполнению показателей, и аппарат управления может лишь давать свои рекомендации относительно методов достижения их значений.

Система контроля управленческих служб складывается из трех компонентов.

1. *Распределение функций между управленческими службами по контролю исполнения бюджета.* Данному компоненту соответствует, следующая структура:

а) бухгалтерско-экономическая служба предприятия выполняет расчетные функции сбора и систематизации сводной плановой и фактической информации в течение бюджетного периода в рамках системы комплексного нормативного учета; экономическая служба занимается вопросами контроля и исполнения смет текущих расходов по центрам ответственности, калькулированием фактической себестоимости продукции, аналитическим учетом фактических затрат, а также следит за выполнением генерального бюджета предприятия. Если в структуре управления нет службы маркетинга и сбыта, то на экономическую службу возлагается еще контроль за реализацией бюджета продаж;

б) служба снабжения контролирует объемы, структуру и цены по обеспечению запасов материальных ресурсов;

в) служба капитального строительства следит за реализацией графика утвержденных смет по отдельным проектам капитальных вложений;

В структуре предприятия возможны и другие службы, участвующие в процессе контроля.

2. *Система внутреннего документооборота.* Управленческие службы компании периодически в течение планируемого периода получают отчеты о текущем выполнении бюджетных показателей по структурным подразделениям и обобщают их в сводных планах, которые анализируются и впоследствии корректируются. Необходимо заметить, что структурные подразделения предоставляют исполнительные отчеты только по контролируемым ими показателям, при этом, как мы считаем, существует необходимость в разработке определенных документарных форм, содержащих установленных перечень параметров.

3. *Система внутренних нормативных актов,* регламентирующая функции управленческих служб и систему внутреннего документооборота.

Главное для управленческих служб — стандартные процедуры деятельности, т.е. правила работы этих служб, а также структурных подразделений и порядок их взаимодействия с другими подразделениями в процессе контроля исполнения бюджета. Подобные процедуры позволяют своевременно выявлять отклонения реальных показателей от бюджетных и предотвращать излишнее расходование имеющихся ресурсов.

Контроль за исполнением бюджета со стороны структурных подразделений проводится с целью анализа собственных проблем и разработ-

ки эффективных способов управления в рамках бюджетного цикла, т.е. для принятия согласованных управленческих решений. Оперативные управленческие решения влияют на фактические результаты работы взаимодействующих подразделений. Возникает проблема внутреннего арбитража. Каждое подразделение определяет, насколько эффективно принятое решение с точки зрения выполнения бюджетного задания.

Корректировка и расчет показателей по собственному бюджетному заданию подразделения осуществляются с помощью специальных управленческих решений и оперативного (текущего) управления производством и запасами.

С позиции рассмотрения базы для сравнения показателей контроль за исполнением бюджета подразделяется на контроль с обратной связью и контроль с прямой связью.

Контроль с обратной связью предполагает сравнение бюджетных результатов с фактическими; контроль с прямой связью — сравнение желаемых результатов с бюджетными. Поскольку контроль с обратной связью предполагает знание реальных результатов, которые будут известны только по истечении определенного времени, он будет ретроспективным. Общий подход к применению данных контрольных процедур предполагает, что после установления целей предприятия на следующие бюджетные периоды и разработки системы бюджетов полученные результаты сравниваются с поставленными целями.

Таким образом, контроль за исполнением бюджета — это не только строгое отслеживание действий структурных подразделений по выполнению плановых показателей, но и планово-аналитическая работа, позволяющая подразделениям самостоятельно выполнять плановые показатели при оперативной координации своей деятельности.

Контрольные вопросы:

1. Что представляет собой система контроля на предприятии?
2. Какие элементы входят в систему контроля?
3. Из каких компонентов складывается система контроля управленческих служб предприятия?
4. Что такое система внутренних нормативных актов предприятия?
5. В чем различие между "контролем с обратной связью" и "контролем с прямой связью?"

РАЗДЕЛ 7. ЦЕЛИ И СУЩНОСТЬ АНАЛИЗА ИСПОЛНЕНИЯ БЮДЖЕТА ПРЕДПРИЯТИЯ

Анализ исполнения сводного бюджета — заключительный этап бюджетного цикла. При этом виде анализа проводятся сравнение фактических и плановых данных и анализ отклонений.

Цели сопоставления плановых и фактических показателей следующие: во-первых, на основе полученных выводов будет корректироваться стратегия и тактика предприятия и будет разрабатываться бюджет на следующий бюджетный период; во-вторых, анализ отклонений должен проводиться с учетом показателей структурных подразделений, ответственных за выполнение бюджетных показателей.

Процесс анализа состоит из *трех основных стадий*.

Стадия 1. Общее изучение.

На этой стадии изучаются отклонения затрат, выручки и финансовых результатов, движения товарно-материальных и финансовых ресурсов предприятия и источников их финансирования на основе сравнения плановых и фактических выходных форм сводного бюджета.

На данной стадии рассмотрения результатов определяются отклонения по каждому основному бюджету. Первым рассматривается операционный бюджет (самый большой).

Анализ показателей по операционному бюджету основан на сводном отчете о финансовых результатах.

Инвестиционный бюджет изучается на базе отчета об инвестициях, причем большое место занимает описание отклонений. Более детальный анализ с выявлением причин данных отклонений проводится при анализе «план — факт».

Финансовый бюджет изучается на основе двух выходных форм: отчета о движении денежных средств и отчета об изменении финансового состояния. При анализе финансового бюджета необходимо принимать во внимание особенности финансового планирования на промышленных предприятиях.

Во-первых, основной целью планирования является поддержание сбалансированности величины и структуры оборотных активов и краткосрочных обязательств, при этом основным ориентиром служит коэффициент ликвидности на конец бюджетного периода.

Во-вторых, существует несколько вариантов приведения показателей ликвидности к уровню оптимальных значений: путем реструктуризации оборотных активов; посредством уменьшения краткосрочных

обязательств при неизменной величине остатка денежных средств; одновременным увеличением (уменьшением) остатка денежных средств и краткосрочных обязательств при одновременном уменьшении размера краткосрочных обязательств.

В-третьих, на практике финансовое планирование жестко ограничено, и эти ограничения задаются динамикой производственного и финансового цикла предприятия. Сам финансовый бюджет является составной частью генерального бюджета и взаимосвязан с другими функциональными бюджетами, которые определяют плановые изменения отдельных статей финансового бюджета.

Стадия II. Анализ исполнения функциональных бюджетов.

Анализ исполнения операционного бюджета представляет собой процессы вертикального и горизонтального факторного анализа и формулировки предварительных выводов по исполнению бюджетных показателей.

Вертикальный факторный анализ. Речь идет о математической модели, в которой показатели высшего уровня раскладываются по факторам — показателям низшего уровня. Целевым показателем модели служат величины конечных финансовых результатов предприятия за бюджетный период.

Методология проведения расчетов строится в соответствии со схемой анализа «сверху вниз». База для вертикального факторного анализа — отчет о финансовых результатах предприятия, детализированный по статьям затрат. На данной стадии анализа исполнения бюджета исследуются преимущественно формальные связи между факторами хозяйственной деятельности, которые складываются в многоуровневую математическую цепочку.

Шаг 1. Анализ отклонений чистой прибыли (конечного финансового результата). Факторами формирования чистой прибыли являются валовая прибыль (прибыль до вычета всех налогов) и величина начисленных за бюджетный период налогов.

Основой для начисления налога на прибыль является валовая прибыль, рассчитанная методом «по оплате», другими словами, это величина денежных поступлений за реализованную продукцию в отчетном периоде за минусом себестоимости реализации данной продукции.

Шаг 2. Анализ отклонений валовой прибыли. Такие отклонения можно разложить по факторам отклонений физического объема и цены по видам продукции, реализуемой в бюджетном периоде. Данное от-

клонение также рассчитывается по отдельным видам продукции и в итоге суммируется.

Благоприятным ценовым отклонениям по отдельным видам продукции соответствуют неблагоприятные отклонения в объеме продаж. Это объясняется рыночным законом спроса (эластичностью спроса по цене): существует обратно пропорциональная связь «цена — физический объем». Для сбытовой политики предприятия эффективность ценообразования определяется уровнем цены, при которой величина дохода от продажи по конкретному виду продукции будет максимальной (при определенной емкости рынка):

Теоретически предполагается, что издержки планирования равны нулю, т.е. плановые показатели соответствуют оптимальной модели работы данного предприятия с учетом всех существенных факторов. Но на практике это не всегда так, вследствие чего для большей достоверности плановых показателей нужно дополнять анализ отклонения выручки ретроспективным анализом (сравнением фактических величин бюджетного периода с фактическими результатами предыдущего бюджетного периода).

На данном шаге вертикального анализа плановые показатели стоимостного, физического объема продаж и цены, а также величину себестоимости реализации берут из оперативной отчетности; показатели фактического уровня цен и объема реализации — из оперативной отчетности отдела сбыта; показатели фактической величины объема реализации и себестоимости реализации — из бухгалтерского учета и отчетности.

Шаг 3. Анализ отклонения реализации продукции. Себестоимость реализованной продукции включает в себя:

- затраты, списанные на оплату себестоимости готовой продукции
- прямые коммерческие расходы;
- постоянные расходы (общехозяйственные и общие коммерческие).

Списанная на оплату готовой продукции себестоимость и прямые коммерческие расходы в совокупности составляют переменные расходы.

Факторный анализ себестоимости готовой продукции, списанной в отчетном периоде на реализацию, проводится на первых шагах вертикального анализа. На данном шаге внимание уделяется прямым коммерческим и постоянным расходам.

Величина прямых коммерческих расходов за бюджетный период зависит от двух факторов: *экстенсивного* (величина показателей хозяйственной деятельности, определяющих отдельные статьи прямых коммер-

ческих затрат) и *интенсивного* (величина прямых коммерческих расходов на единицу продукции в расчете на единицу генератора затрат по данной статье прямых коммерческих расходов). *Экстенсивный фактор* (генератор затрат) связан с показателем базы распределения, интенсивный фактор — с показателем ставки распределения.

Согласно этому подходу расчет величины прямых коммерческих расходов строится по системе комплексного нормативного учета, которая является нормативной базой проведения факторного анализа.

Основой факторного анализа прямых коммерческих расходов служит сопоставление динамики совокупной величины отдельных статей прямых коммерческих расходов и совокупной величины показателей, принятых в качестве баз распределения для этих статей расходов. Рассчитывают фактическую и плановую ставки распределения по статьям прямых коммерческих расходов. Дальнейший факторный анализ по статьям затрат дает «расшифровку» совокупного отклонения прямых коммерческих расходов, а по видам продукции — «расшифровку» отклонения величин баз распределения.

Данные о плановой величине прямых коммерческих расходов берут из утвержденного бюджета прямых коммерческих расходов, фактическую величину прямых коммерческих расходов рассчитывает бухгалтерия.

Первичный факторный анализ постоянных расходов проводится путем разложения на бюджеты общехозяйственных и общих коммерческих расходов. Далее осуществляется разложение на факторы цен и физического объема по бюджетам и отдельным статьям постоянных расходов. При этом под ценами постоянных расходов понимаются средние за период удельные (на 1 единицу) величины отдельных статей расходов, а под физическим объемом отдельных статей постоянных расходов подразумевается их натурально-вещественное измерение.

Система комплексного нормативного учета предоставляет необходимую информацию для проведения факторного анализа постоянных расходов по схеме «отклонения цены — отклонения физического объема». В результате дебетовый остаток по соответствующим счетам к концу бюджетного периода характеризует ценовое отклонение по бюджетам постоянных расходов.

Шаг 4. Анализ отклонений себестоимости готовой продукции, списанной на реализацию, и себестоимости выпуска. Списанная на реализацию себестоимость готовой продукции формируется за счет себестоимости выпуска и изменения остатков готовой продукции на начало и конец бюджетного периода. Себестоимость выпуска складывается из

производственных затрат и изменения остатков незавершенного производства. Производственные затраты состоят из прямых затрат и общепроизводственных расходов.

Детальный факторный анализ исполнения бюджета прямых затрат и динамики себестоимости выпуска проводится на следующем шаге вертикального анализа. На данном шаге анализа рассматривают причины отклонения общепроизводственных расходов в зависимости от факторов базы распределения и ставки распределения по каждой статье общепроизводственных расходов отдельно.

Разложение отклонения отдельных статей общепроизводственных расходов по отклонениям за счет этих факторов аналогично разложению отклонений по прямым коммерческим расходам.

На данном шаге особое внимание следует уделить такой статье общепроизводственных расходов, как амортизация, которая относится к категории фиксированных затрат, определяемых долгосрочным бюджетом и зависящих в первую очередь от объема инвестиционных вложений и иных долгосрочных программ. По этой причине в рамках краткосрочного операционного бюджета факторный анализ отклонений фиксированных затрат не проводится. Вместе с тем амортизация относится к переменным затратам, и в бухгалтерском учете эта статья распределяется по продуктам на основе выбранной базы.

Плановые величины остатков незавершенного производства, готовой продукции, прямых затрат и общепроизводственных расходов для факторного анализа берут из утвержденного проекта сводного бюджета, фактические стоимостные показатели остатков, прямых затрат и общепроизводственных расходов — из бухгалтерского учета и отчетности предприятия. Величина отклонений общепроизводственных расходов за счет фактора ставки распределения определяется по дебетовому остатку по счету 25 «Общепроизводственные расходы», а плановые данные по базам распределения общепроизводственных расходов — по сведениям из утвержденного проекта сводного бюджета.

Шаг 5. Анализ исполнения микробюджетов прямых производственных затрат. Поведение прямых производственных затрат тесно взаимосвязано с динамикой выпуска продукции предприятием. Сравнительный анализ динамики статей прямых производственных затрат и объема выпуска — важная составляющая для горизонтального факторного анализа за производственной себестоимости.

Динамика отдельных статей затрат определяется двумя факторами:

- ценовым (стоимостные величины по статьям затрат зависят не только от физического объема производства, но и от динамики цен);

- структурным (изменение структуры производимой продукции влечет за собой изменение структуры прямых производственных затрат).

По каждой статье производственных затрат можно выделить отклонение по ценам и по количеству, для чего необходимо знать показатели, характеризующие величину одной единицы затрат. Такими показателями являются: по основным материалам — средневзвешенная удельная себестоимость списания одной единицы материалов в производство; по заработной плате — средневзвешенная стоимость одной единицы потребленных в производстве прямых трудовых затрат; по энергии — себестоимость для предприятия 1 кВтч и т.д.

Сложнее, когда натуральные единицы ресурсов, объединенных по своему производственному потреблению в одну статью, несопоставимы по измерителям (например, 1 м. и 1 кг. сырья). В этих случаях несопоставимые единицы трактуют как отдельные статьи затрат и по ним в отдельности считают ценовое и количественное отклонения, а затем величины отклонений суммируют по агрегированным видам ресурсов в производстве.

С ценовым фактором динамики производственных затрат тесно связано выполнение *бюджета снабжения*. В этот бюджет входят только переменные затраты по заготовлению материальных ресурсов, а постоянные расходы учитываются и входят в бюджет общепроизводственных расходов. Переменные затраты по закупке не являются частью отчета о прибылях и убытках и относятся на балансовую стоимость заготавливаемых материальных оборотных ресурсов, однако цены и объем закупаемых ресурсов непосредственно влияют на себестоимость их списания в производство. Себестоимость списания материалов в производство определяется как средневзвешенная величина между начальным остатком материалов и закупками за бюджетный период.

Бюджет снабжения влияет не только на исполнение бюджетов прямых производственных затрат, но и на бюджеты прямых коммерческих расходов, общепроизводственных расходов, общехозяйственных расходов, так как в этих бюджетах присутствуют статьи потребления материальных ресурсов.

На пятом шаге вертикального факторного анализа плановые стоимостные данные о прямых затратах, себестоимости выпуска, закупках сырья и материалов берут из утвержденного проекта сводного бюджета, а плановые величины данных показателей в натуральном выражении — из приложений к сводному бюджету. Фактические показатели величины и структуры прямых затрат, себестоимости выпуска, себестоимости заготовления сырья и материалов рассчитывает бухгалтерия на основе

дебетовых сальдо по определенным счетам. Отклонение за счет фактора цен определяют по бюджету снабжения.

Данные об отклонениях, получаемых на всех пяти шагах вертикального анализа, объединяют в сводную таблицу отклонений по результатам вертикального факторного анализа.

Сводная таблица отклонений используется на протяжении всего процесса комплексного анализа, так как вертикальный анализ определяет методологию и последовательность проведения комплексного анализа. Предположим, руководство предприятия отказывается от вертикального факторного анализа и анализ исполнения операционного бюджета проводит классическим CVP-методом («издержки — объем — прибыль»). Такой подход очень часто встречается в практической деятельности предприятий.

Таким образом, достоинство сводной таблицы заключается в охвате всех факторов хозяйственной деятельности, приведших к отклонениям целевого результата. Сводная таблица отклонений будет представлять собой конечный документ вертикального факторного анализа и начальный этап горизонтального анализа.

Горизонтальный факторный анализ. Главной целью горизонтального факторного анализа является расчет совокупного эффекта от изменения первичных факторов хозяйственной деятельности.

Совокупный эффект рассчитывается как разница совокупного изменения доходной части финансовых результатов и изменения совокупных издержек в результате изменения первичного фактора.

Расчет совокупного фактора эффекта отклонений первичных факторов хозяйственной деятельности важен для обеспечения функций бюджетирования, так как определение совокупного эффекта от влияния отдельных факторов на динамику чистой прибыли воздействует на разработку бюджета следующего периода.

Определение совокупного эффекта имеет свои особенности.

Во-первых, разделяют чистый и комбинированный эффект изменения первичных факторов. Под комбинированным эффектом понимают то изменение конечных финансовых результатов, которое явилось следствием отклонений двух или более первичных факторов, при этом долю каждого фактора выделить невозможно.

Во-вторых, принимается в расчет совокупный эффект косвенных (вмененных) издержек. При горизонтальном факторном анализе изучаются только количественные значения факторов, которые определяются в бюджетном периоде. Между тем принятие того или иного управленческого решения предполагает выбор из двух или нескольких вариан-

тов, причем часто по истечении отчетного периода выясняется, что был сделан неоптимальный выбор. Под вмененными издержками понимается упущенная выгода вследствие отказа от принятия альтернативного управленческого решения. Такие расходы «не улавливаются» ни при вертикальном, ни при горизонтальном анализе, поскольку это издержки планирования, а не издержки выполнения плана. Тем не менее, величина вмененных издержек должна включаться в расчет совокупного эффекта для принятия управленческого решения.

Горизонтальный факторный анализ начинается с составления перечня первичных факторов хозяйственной деятельности. Первичные факторы — параметры хозяйственной деятельности, которые либо субъективны для предприятия, либо полностью определяются изменением рыночной конъюнктуры, т.е. не являются в хозяйственной деятельности предприятия следствием изменения других параметров.

К первичным факторам не относятся: показатели физического объема реализации по видам продукции; изменение конечных остатков некоторых активов (складские остатки сырья, остатки незавершенного производства, складские остатки готовой продукции); амортизируемость продукции (отношение величины начисленной амортизации и количества выпущенных за период видов продукции).

После проведения спецификации перечня первичных факторов хозяйственной деятельности каждый фактор рассматривают в отдельности на предмет расчета влияния совокупного эффекта на конечные финансовые результаты.

Итогом горизонтального факторного анализа операционного бюджета является составление *сводной таблицы отклонений по результатам горизонтального факторного анализа* (отклонений параметров операционного бюджета), в которой обобщаются расчеты эффекта от воздействия на конечные финансовые результаты отклонений по отдельным факторам хозяйственной деятельности. Теоретически окончательные данные сводной таблицы отклонений в результате вертикального факторного анализа и сводной таблицы отклонений в результате горизонтального факторного анализа должны совпадать, но на практике невозможно учесть все комбинированные величины эффекта воздействия факторов на конечные финансовые результаты предприятия, поэтому некоторые несоответствия допускаются.

По результатам горизонтального анализа можно делать определенные выводы о наиболее сильных и слабых сторонах хозяйственной деятельности предприятия за прошедший период.

Инвестиционный бюджет. Наиболее целесообразно после анализа операционного бюджета проводить анализ инвестиционного бюджета. Это объясняется тем, что отклонения финансового бюджета зависят как от текущей хозяйственной деятельности, так и от вложений во внеоборотные активы.

Особенностью инвестиционного бюджета является расчет баланса инвестиций предприятия за бюджетный период по формуле (6):

Остаток незавершенного строительства и оборудования к установке до начала бюджетного периода + Инвестиционные вложения в течение бюджетного периода — Списание инвестиций = Остаток незавершенного строительства и оборудования к установке на конец отчетного бюджетного периода.

6

Доходность инвестиций обычно планируется на один — три года, поэтому в рамках краткосрочного бюджета предусматривается расходование оборотных средств предприятия на капитальное строительство. Инвестиционный бюджет на краткосрочный период влияет на текущие доходы и расходы (финансовый результат) за счет: возможной продажи объектов незавершенного строительства и основных средств; начисленных амортизационных отчислений по основным средствам и повышения чистой операционной прибыли в результате введения в строй в рамках краткосрочного бюджетного периода объектов капитального строительства. Ввод в действие объектов обеспечивает повышение чистой операционной прибыли за счет увеличения выручки и снижения себестоимости выпуска и реализации.

Эффект, оказывающий влияние на финансовое состояние, связан с величиной освоения средств, которая определяется двумя факторами:

1) отклонением величины освоения средств на инвестиционные нужды за счет вложения денежных средств предприятия, вложения материальных ресурсов предприятия, увеличения расчетов с поставщиками и подрядчиками инвестиционных проектов;

2) отклонением величины целевых источников финансирования.

Финансовый бюджет. Как правило, финансовый бюджет анализируют после операционного и инвестиционного бюджетов, показатели которых влияют на финансовый бюджет.

К «собственным» параметрам финансового бюджета относятся: привлечение собственных средств за счет эмиссии акций; привлечение долгосрочных источников финансирования на инвестиционные цели; привлечение краткосрочных кредитов: погашение кредиторской и дебитор-

ской задолженности; расходование денежных средств. Отклонения по большинству статей расчетов баланса являются результатом и операционного, и инвестиционного бюджетов одновременно.

Исполнение финансового бюджета также влияет на конечные финансовые результаты и на финансовое состояние предприятия.

Целевым показателем конечных финансовых результатов операционного бюджета является *чистая прибыль*. Из инвестиционного бюджета берут данные о прибыли (убытке) от продажи объектов незавершенного производства и основных средств. Финансовый же бюджет оказывает влияние на доходы и расходы предприятия за счет процента по привлечению средств (в основном по кредитам) и эффекта отклонения величины погашения дебиторской задолженности на начисление налогов.

Для расчета влияния, оказываемого на налогообложение в результате отклонения величины погашения дебиторской задолженности, необходимо сопоставить фактические данные о погашении дебиторской задолженности и плановый объем реализации и выяснить, как изменится база начисления налога на прибыль и налога на добавленную стоимость.

Эффект от влияния на финансовое состояние складывается из отклонения конечного остатка дебиторской задолженности в результате снижения денежных поступлений от реализации и отклонений прочих статей денежных расходов и поступлений.

Заметим, что эффект от исполнения финансового бюджета определяется только после исполнения бюджета движения денежных средств.

Стадия III. Формулировка управленческих выводов

После детального факторного анализа отклонений возможно проведение заключительной стадии анализа, на которой по результатам изучения совокупности всех отклонений по трем основным бюджетам формулируют выводы относительно исполнения генерального (сводного) бюджета предприятия и определяют приоритеты и необходимость корректировки бюджетной политики предприятия на следующий период.

Все исследованные отклонения в конечном счете отражаются в динамическом балансе предприятия — отчете, интегрирующем все остальные сводные отчетные формы.

Таким образом, третья стадия анализа является одновременно и начальной, и завершающей в бюджетном цикле: с нее начинается составление бюджета следующего периода и ею же заканчивается очередной

бюджетный цикл, который соответственно представляет собой неразрывный процесс.

Формирование *стратегического бюджета* предприятия направлено на преобразование целевых показателей организации в постановку задач и контрольных показателей для ЦО и менеджеров предприятия. В состав стратегического бюджета входят:

- контрольные показатели ЦО;
- финансовый бюджет (в денежных показателях) - бюджет доходов и расходов, бюджет движения денежных средств,
- бюджетный баланс.

Формирование основного бюджета направлено на трансформацию контрольных показателей стратегического бюджета для обеспечения взаимосвязи с контуром оперативного (месячного) планирования. Его состав следующий:

- контрольные показатели ЦО (с детализацией по месяцам);
- функциональные бюджеты (продаж, закупок, запасов продукции, транспортных расходов, расходов на оплату труда, бюджет налогов и сборов, расходов на торговую деятельность, коммерческих расходов, управленческих расходов);
- бюджеты центров ответственности;
- бюджет инвестиций и капитальных вложений;
- бюджет финансовой деятельности;
- финансовый бюджет - бюджет доходов и расходов, бюджет движения денежных средств, бюджетный баланс.

После того как определены аналитические измерения каждого бюджета, можно сформировать функциональные схемы бюджетов, которые отражают последовательность формирования бюджета, показывают взаимосвязь составляющих этого бюджета и их анализа и являются прототипом той модели, которая будет реализована в информационной системе.

Контрольное задание
Решите задачу.

2. Баланс компании АММ за прошедший год имеет следующий вид (тыс. р.)

Денежные средства	800	Счета к оплате	350
Счета к получению	450	Начисленная зарплата	150
Товарно-материальные запасы	950	Векселя к оплате	2,000
Основные средства, нетто	34,000	Заем под закладную	26,500
		Акционерный капитал	3,200
		Нераспределенная прибыль	4,000
Всего	36,200	Всего	36,200

Вследствие вновь изобретенного усовершенствования собственник компании ожидает увеличения объема продаж в два раза, которое приведет к возрастанию чистой прибыли на 1 млн.р. Собственник уверен, что сможет избежать увеличения основных средств. Потребуется ли предприятию дополнительный капитал, если совет директоров не планирует выплачивать дивиденды? Если да, то сколько? Для выполнения расчетов воспользуйтесь таблицей.

Денежные средства		Счета к оплате	
Счета к получению		Начисленная зарплата	
Товарно-материальные запасы		Векселя к оплате	
Основные средства, нетто		Заем под закладную	
		Акционерный капитал	
		Нераспределенная прибыль	
		<i>Дополнительное финансирование</i>	
Всего		Всего	

РАЗДЕЛ 8. ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ

В условиях перехода от административной к рыночной экономике процесс планирования деятельности предприятия претерпел коренные изменения. Методы планирования, принятые в условиях централизованной экономики, не оправдали себя, и это было признано одной из главных причин, приведших к сложной экономической ситуации.

Старая система планирования также не соответствовала новым послеприватизационным условиям. Работать же без планирования, как оказалось, не в состоянии ни одно предприятие. Таким образом, возникла необходимость разработки новой системы, отвечающей целям и задачам предприятия в условиях рыночной экономики, помогающей осуществлять эффективную управленческую деятельность. Разумеется, эта система должна базироваться на подходах и технологиях, используемых на западных предприятиях, имеющих многолетний опыт планирования.

Почему планирование жизненно важно для хозяйствующего субъекта? Планировать необходимо для того, чтобы:

- понимать, где, когда и для кого предприятие собираетесь производить и продавать продукцию;
- знать, какие ресурсы и когда понадобятся предприятию для достижения поставленных целей;
- добиться эффективного использования привлеченных ресурсов;
- наконец, чтобы предвидеть неблагоприятные ситуации, анализировать возможные риски и предусматривать конкретные мероприятия по их снижению.

С развитием мировой экономики планирование деятельности стало основой работы предприятий. Характерным примером этого является *бизнес-план*. Без него очень редкий инвестор решится вкладывать деньги в развитие или расширение бизнеса. От правильности и точности прогнозов зависят успехи и неудачи предпринимательской деятельности.

После отказа от старой системы планирования многие отечественные предприятия пытались самостоятельно разработать новую эффективную систему, но нехватка квалифицированных специалистов данного направления делала задачу невыполнимой.

Слепо перенимать западный опыт было неразумно. В идеальном случае современное планирование должно сочетать положительный опыт предыдущей системы хозяйствования и то новое, что диктуется изменившимися условиями и позитивным зарубежным опытом.

Даже сейчас, когда РФ подключена к мировому информационному потоку обмена опытом и знаниями, а количество квалифицированных специалистов возросло, системы планирования деятельности российских предприятий не лишены недостатков, а именно:

- формы большинства планово-экономических документов неудобны для финансового анализа;
- процесс планирования по традиции начинается с производства, а не с изучения потребности рынка в конкретном продукте;
- при планировании преобладает затратный метод ценообразования, без учета спроса на продукцию;
- не производится анализа безубыточности продаж;
- экономическое планирование не доводится до финансового и поэтому не дает возможности определить потребность в финансировании деятельности предприятия;
- при существующей системе планирования невозможно определить запас финансовой прочности, достоверно проводить сценарный анализ и анализ финансовой устойчивости предприятия в изменяющихся условиях деятельности.

Почти все эти недостатки связаны с проблемами перехода от старой экономической системы к новой.

Финансовое планирование – это управление процессами создания, распределения, перераспределения и использования финансовых ресурсов на предприятии, реализующееся в детализированных финансовых планах. Финансовое планирование является составной частью общего процесса планирования и, следовательно, управленческого процесса, осуществляемого менеджментом предприятия.

Его главными этапами выделяют следующее:

- 1) анализ инвестиционных возможностей и возможностей финансирования, которыми располагает компания;
- 2) прогнозирование последствий текущих решений, чтобы избежать неожиданностей и понять связь между текущими и будущими решениями;
- 3) обоснование выбранного варианта из ряда возможных решений (этот вариант и будет представлен в окончательной редакции плана);
- 4) оценку результатов, достигнутых компанией, в сравнении с целями, установленными в финансовом плане.

Финансовое планирование тесно связано и опирается на маркетинговый, производственный и другие планы предприятия, подчиняется миссии и общей стратегии предприятия: никакие финансовые прогнозы не обретут практическую ценность до тех пор, пока не проработаны

производственные и маркетинговые решения. Финансовые планы будут нереальны, если недостижимы поставленные маркетинговые цели, финансовые планы могут быть неприемлемы, если условия достижения целевых финансовых показателей невыгодны для предприятия в долгосрочном периоде. Общая идеология финансового планирования представлена на рис. 4.

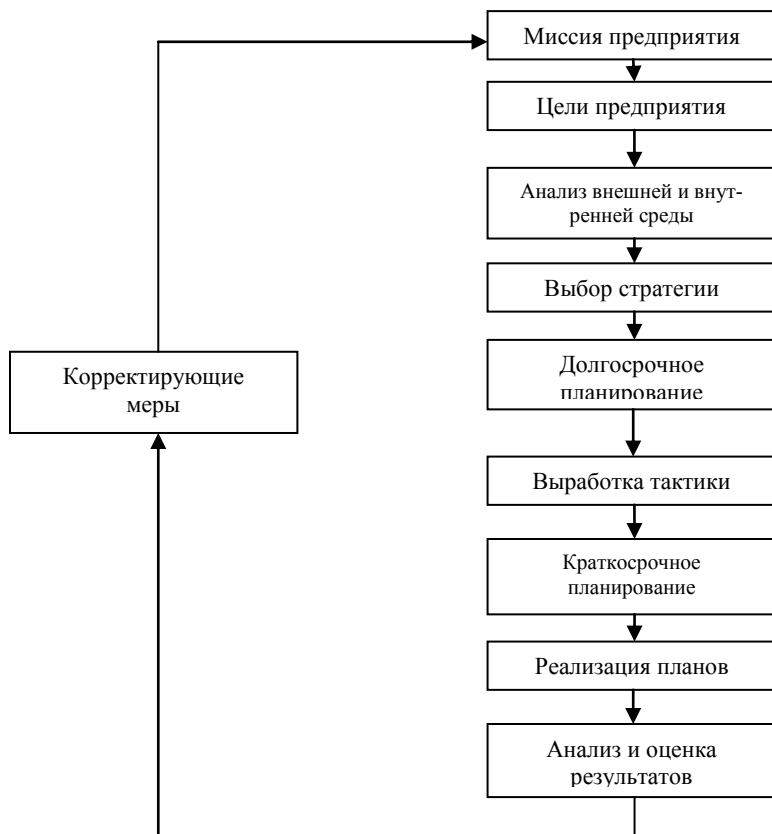


Рис. 4. Комплексный характер планирования предприятия

С общей точки зрения можно выделить следующие уровни финансового планирования: *долгосрочное* и *краткосрочное планирование*.

Долгосрочное планирование связано с приобретением основных средств, которые планируется использовать в течение длительного времени. Разделение производят по следующим критериям:

- группа активов и обязательств, с которыми связаны вопросы финансового планирования (долгосрочные обязательства);
- решения долгосрочного финансового планирования нелегко приостановить, они влияют на деятельность компании на длительное время;
- плановый период (как правило, у краткосрочного планирования – до 12 месяцев, у долгосрочного – более одного года, обычно более трех лет).

Менеджеры, занятые краткосрочным финансовым планированием, могут избежать многих принципиальных вопросов. Иначе говоря, краткосрочные финансовые решения легче, чем принятие долгосрочных решений, однако это не означает, что они менее важны.

Предприятие может выявить весьма обещающие возможности для осуществления инвестиций, определить оптимальное соотношение заемного и собственного капиталов, разработать совершенную политику дивидендов и тем не менее не иметь успеха, потому что никто не позаботился о том, чтобы иметь достаточно денежных средств для оплаты ее текущих счетов.

Однако в такой классификации имеются два ограничения:

1) отнести период к той или иной срочности в различных отраслях хозяйства весьма трудно, например, долгосрочный период судостроительной компании не равнозначен долгосрочному периоду супермаркета;

2) в некоторых случаях проблемы краткосрочного периода могут приобрести стратегическое значение. Так, например, внезапные трудности с текущими платежами часто приобретают фундаментальную значимость, так как могут неожиданно поставить вопрос о выживании предприятия.

Долгосрочное планирование связано с привлечением долгосрочных источников финансирования и обычно оформляется в виде инвестиционного проекта. Разработчики долгосрочных финансовых планов стремятся иметь дело с агрегатными инвестиционными показателями и не погружаются в различные детали. Многочисленные мелкие инвестиционные проекты сводятся воедино и рассматриваются, как один крупный проект.

Например, каждое подразделение предприятия составляет три возможных варианта его деятельности:

1. *План агрессивного роста*, предполагающий крупные капиталовложения, развитие новых продуктов, освоение новых рынков;
2. *План нормального роста*, предполагающий рост подразделения темпами роста рынка, а не за счет наступления на конкурентов;
3. *План сокращения расходов*, предполагающий свести к минимуму требуемые капиталовложения.

Финансовый менеджер, в данном случае, не занимается детализацией проектов внутри каждого из вариантов деятельности. Его задача принципиально одобрить один из вариантов.

Контрольные вопросы:

1. *Какими характерными чертами обладает краткосрочный бюджет предприятия? В чем его достоинства и недостатки для предприятия?*
2. *Какими характерными чертами обладает бюджет развития и «скользящий» бюджет на предприятии? В чем их достоинства и недостатки для предприятия?*
3. *Что включают в себя понятия «инвестиционный цикл» и «финансовый цикл» на промышленном предприятии? В чем их отличие от других сфер экономики?*
4. *Какие виды планирования есть на предприятии?*
5. *Перечислите элементы финансового планирования на предприятии.*

РАЗДЕЛ 9. УСЛОВИЯ И ПРИНЦИПЫ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ

Условия, от которых зависит эффективность финансового планирования, вытекают из самих целей этого процесса и требуемого конечного результата.

В этом смысле выделяют три основных *условия* финансового планирования:

1) *Прогнозирование*. Финансовые планы должны быть составлены при как можно более точном прогнозе определяющих факторов. При этом прогнозирование может основываться на исторической информации, с использованием аппарата математической статистики (математического ожидания, линии тренда и т.д.), результатов моделей прогнозирования (статистических моделей, учитывающих взаимосвязь факторов друг с другом и внешними факторами), экспертных оценок и др.

2) *Выбор оптимального финансового плана*. Очень важный момент для менеджеров компании. На сегодняшний день не существует модели, решающей за менеджера, какую из возможных альтернатив следует принять. Решение принимается после изучения альтернатив, на основе профессионального опыта и, возможно даже, интуиции руководства.

3) *Контроль над воплощением финансового плана в жизнь*. Достижение долгосрочных планов невозможно без текущего планирования, подчиненного этим долгосрочным планам.

Сформулированные выше условия имеют достаточно общий вид. В то же время следует осознать, что финансовый план – это, в конечном итоге, набор финансовых показателей, которые необходимо рассчитывать и прогнозировать с помощью специальных технологий. В качестве конечного результата финансового плана обычно используются прогнозные баланс предприятия, отчет о прибыли и отчет о движении денежных средств.

Сформулируем основные технологические *принципы* финансового планирования:

1. *Принцип соответствия* состоит в том, что приобретение текущих активов (оборотных средств) следует планировать преимущественно за счет краткосрочных источников. Другими словами, если предприятие планирует закупку партии товаров, прибегать для финансирования этой сделки к эмиссии облигаций не следует. Необходимо воспользоваться краткосрочной банковской ссудой или коммерческим кредитом поставщика. В то же время, для проведения модернизации парка оборудования следует привлекать долгосрочные источники финансирования.

2. *Принцип постоянной потребности в рабочем капитале (собственных оборотных средствах)* сводится к тому, что в прогнозируемом балансе предприятия сумма оборотных средств предприятия должна превышать сумму его краткосрочных задолженностей, т.е. нельзя планировать «слабо ликвидный» баланс предприятия. Данный принцип имеет ярко выраженный прагматичный смысл – определенная часть оборотных средств предприятия должна финансироваться из долгосрочных источников (долгосрочной задолженности и собственного капитала). В этом случае предприятие имеет меньший риск испытать дефицит оборотных средств.

3. *Принцип избытка денежных средств* предполагает в процессе планирования «не обнулять» денежный счет, а иметь некоторый запас денег для обеспечения надежной платежной дисциплины в тех случаях, когда какой-либо из плательщиков просрочит по сравнению с планом свой платеж. В том случае, когда в реальной практике сумма денег предприятия становится чрезмерно большой (выше некоторого порогового значения), предприятие может прибегнуть к покупке высоколиквидных ценных бумаг.

Тесты для самопроверки:

1. От чего зависит мастер-бюджет предприятия:

1. Масштаб предприятия
2. Организационная структура предприятия
3. Необходимость краткосрочного планирования на предприятии
4. Особенность выпускаемой продукции
5. Серийный или штучный характер производства продукции

1) 1,2,4,5; 2) 2,4,5; 3) 1,3,4; 4) 1,2,3,4,5.

2. В структуру мастер-бюджета предприятия не входят:

- 1) бюджет накладных общехозяйственных расходов.
- 2) бюджет продаж;
- 3) бюджет запасов готовой продукции;
- 4) бюджет производства.

3. Бюджеты, формируемые на основе текущих бюджетов или результатов прошлых периодов с учетом параметров и событий, которые могут произойти в планируемом периоде - это:

- 1) бюджеты управленческих расходов;
- 2) бюджеты прямых расходов;
- 3) приростные бюджеты;
- 4) мастер-бюджеты.

РАЗДЕЛ 10. ФИНАНСОВЫЙ ПЛАН ПРЕДПРИЯТИЯ

При разработке финансовых планов предприятия на долгосрочную перспективу менеджер использует математические, статистические и другие методы для прогнозирования будущей ситуации. Безусловно, чем точнее прогноз, тем лучше «сработает» компания, но основываться только на результатах прогноза было бы неразумно.

Во-первых, долгосрочные прогнозы отличаются невысокой точностью. Во-вторых, никакой прогноз не сможет предсказать нестандартный поворот событий. В-третьих, прогноз, основанный на наиболее вероятных событиях, своим результатом предполагает конкретный финансовый план, который теряет свою ценность уже после первого маловероятного события, и компания оказывается перед необходимостью разрабатывать новый финансовый план. Гораздо разумней на стадии подготовки финансового плана применить ситуационный анализ.

Основные положения *ситуационного анализа* состоят в следующем:

1) существует бесконечное множество независящих от компании внешних факторов, влияющих на финансовое состояние компании в плановом периоде;

2) некоторые из этих факторов не поддаются или трудно поддаются количественной оценке;

3) значения количественных факторов в плановом периоде в момент времени «сейчас» неизвестны и поддаются только вероятностной оценке;

4) реальность финансового плана увеличивается, если рассматривать не дискретные значения факторов, а определенный диапазон значений.

Суть ситуационного анализа состоит в том, что, изменяя исходные данные о плановых объемах продаж, ценах и др., анализируются конечные результаты планирования, оцениваются риски и определяются оптимальные варианты действий. Ситуационный анализ практически невозможно провести без специальных программ.

Как правило, финансовый план – это большого объема документ со сложными математическими и статистическими расчетами внутри. Составление одного варианта финансового плана без применения специальных программ является сложным процессом, а ситуационное моделирование предполагает в некоторых моментах составление десятков и более родственных финансовых планов.

Большинство финансовых моделей, которые применяются менеджерами предприятий, относятся к методам моделирования, направленным на прогнозирование последствий альтернативных финансовых страте-

гий при разных исходных допущениях. Эти модели включают как модели общего характера, практически не очень сложные, так и модели, содержащие сотни уравнений и взаимосвязанных переменных.

Большинство крупных предприятий применяют одну финансовую модель или имеют доступ только к одной. Иногда можно встретить использование нескольких моделей, например, развернутую модель, интегрирующую планирование инвестиций и оперативное планирование, и более простую модель, сфокусированную на анализе последствий финансовой стратегии, а также модель, специально предназначенную для анализа.

Причина популярности именно таких моделей заключается в их простоте и практичности. Они поддерживают усилия управленцев, разрабатывающих прогнозные формы финансовых отчетов, облегчая и существенно удешевляя эту процедуру. Модели автоматизируют значительную часть их работы, которая обычно бывает наиболее утомительной, трудоемкой и требует много времени.

Разработка программного обеспечения для таких моделей может осуществляться командами высококвалифицированных программистов. В настоящее время для решения достаточно сложных вопросов, возникающих в финансовом планировании, используются стандартные программы, основанные на работе пользователя с электронными таблицами..

Большинство предприятий относятся серьезно к финансовому планированию и выделяют значительные ресурсы на эти цели. Материальный продукт всего процесса - *финансовый план*, описывающий финансовую стратегию компании и прогнозирующий ее результаты с помощью прогнозных финансовых отчетов: балансового, отчета о прибылях и убытках, об источниках и использовании фондов. План формулирует финансовые цели и эталоны для оценки положения компании. Обычно он также дает обоснование выбранной стратегии и объяснение того, как поставленные цели должны быть достигнуты.

План - это конечный результат. Однако процесс его разработки ценен сам по себе.

Во-первых, планирование вынуждает финансового менеджера рассматривать совокупный эффект инвестиционных решений вместе с результатами финансовых решений. Во-вторых, планирование заставляет финансового менеджера изучать события, которые могут помешать успеху компании и запастись стратегиями, которые рассматриваются в качестве запасного средства реагирования в случае появления неожиданных обстоятельств.

РАЗДЕЛ 11. КРАТКОСРОЧНОЕ ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ НА ПРЕДПРИЯТИИ

11.1. Основы краткосрочного финансового планирования

Задачей краткосрочного финансового планирования является обеспечение финансирования деятельности компании и эффективное использование временно свободных денежных средств.

Для обеспечения непрерывного развития предприятию требуется капитал, то есть деньги, вложенные в здания, машины и оборудование, в покупку и хранение запасов, счета дебиторов и другие активы. Как правило, все эти активы не приобретаются сразу, а создаются постепенно в течение некоторого периода времени. Общие расходы предприятия, необходимые для финансирования дополнительных активов, называются *потребностью компании в капитале*.

На большинстве предприятий накопившаяся потребность в капитале растет неравномерно, а скорее волнообразно. Потребность в капитале имеет отчетливо выраженную положительную зависимость от роста объемов операций компании. Однако возможны и определенные сезонные колебания. Наконец, будут возникать и непредсказуемые заранее ежемесячные или еженедельные колебания.

Накопившаяся потребность в капитале может быть удовлетворена за счет краткосрочных и долгосрочных источников финансирования. Когда долгосрочное финансирование не покрывает всех потребностей в капитале, компании необходимо прибегать к краткосрочному финансированию для мобилизации недостающих средств.

Когда долгосрочные финансовые ресурсы, полученные компанией, выше, чем ее накопившаяся потребность в капитале, тогда у компании возникает избыток денежных средств, который она может использовать для краткосрочного инвестирования. Таким образом, сумма долгосрочного финансирования, полученного компанией, при данной накопившейся потребности в капитале определяет, является ли компания в краткосрочном периоде заемщиком или кредитором, т.е. кредитруется или инвестирует.

11.2. Технология краткосрочного финансового планирования

В краткосрочном финансовом планировании выделяют следующие этапы:

- 1) анализ финансового состояния компании;
- 2) расчет плановых притоков денежных средств;
- 3) расчет плановых оттоков денежных средств;
- 4) выявление потребности в дополнительных источниках финансирования;
- 5) выбор источников финансирования;
- 6) подготовка плана финансирования;
- 7) оценка плана финансирования;
- 8) ситуационное моделирование.

Анализ финансового состояния компании предполагает анализ баланса компании, отчета о прибылях и убытках, отчета об источниках денежных средств и отчета об их использовании.

Финансовый менеджер должен решить ряд задач, а именно:

1. Нуждается ли компания в крупном резерве денежных средств или легко реализуемых ценных бумаг, чтобы защищаться, например, от просрочки платежей ее собственного потребителя (что ведет к замедлению поступления денежных средств по счетам дебиторов).

2. Ведет ли данный план к удовлетворительному уровню текущей платежеспособности, выраженному через коэффициенты текущей и быстрой ликвидности. Банкиры могут изменить свои намерения, если эти показатели ухудшатся.

3. Возникают ли неявные издержки от просрочки платежей поставщикам. Будут ли теперь поставщики подвергать сомнению краткосрочную платежеспособность предприятия.

4. Позволяет ли план X года иметь устойчивое финансовое состояние в следующем году. (В данном случае ответ положительный, так как к концу года предприятие выплатит свои краткосрочные долги).

5. Должно ли предприятие предпринять шаги по получению долгосрочных финансовых ресурсов для капиталовложений уже в первом квартале финансового года. Это обоснованно, если следовать *принципу соответствия*, согласно которому долгосрочные активы финансируются за счет долгосрочных источников. Также это может привести к резкому снижению потребности в краткосрочных заемных источниках. Однако в качестве контраргумента можно учесть то, что предприятие привлекает краткосрочные источники для финансирования капиталовложения временно. К концу года эти инвестиции оплачиваются за счет

денежных средств от основной деятельности организации. Таким образом, решение предприятия не привлекать долгосрочных заемных источников финансирования капиталовложений может отражать стремление финансировать инвестиции за счет нераспределенной прибыли.

6. Должны ли производственные и инвестиционные планы компании быть скорректированы, чтобы облегчить решение проблем краткосрочного финансирования. Нужно решить, существует ли какой-то путь отсрочить крупный отток денежных средств уже в первом квартале. Например, если этот отток вызван инвестициями в оборудование, которое должно быть приобретено и установлено в первом квартале. Это оборудование не предполагается пустить на полную мощность раньше четвертого квартала. Например, можно было бы договориться с производителем оборудования об оплате только 60% покупки при поставке и оставшихся 40%, когда оно установлено и начало работать.

Краткосрочные планы финансирования предприятия разрабатываются методом проб и ошибок. Сначала финансовый менеджер составляет один план, анализирует его, затем разрабатывает еще один при других допущениях об условиях финансирования и инвестиций. Такие пробы и ошибки важны для менеджера, так как позволяют понять настоящую природу проблем, с которыми сталкивается компания.

Разработка качественного финансового плана требует подробных расчетов. Подобная программа должна избавить финансового менеджера от рутинных вычислений при решении принципиальных задач: определения потребности в денежных средствах, уровня допустимых процентных ставок, лимита кредитования и так далее.

Те предприятия, у которых не возникает необходимости в адаптации модели к их специфическому облику, могут использовать модели, разработанные для общих ситуаций банками, бухгалтерскими фирмами, консультантами или специализированными фирмами, продающими программные продукты. Основная часть этих моделей представлена программами компьютерного моделирования. Они просто рассчитывают последствия допущений и различных вариантов управленческих решений, которые задают менеджеры.

Иногда полезно использовать *оптимизационные модели*, помогающие в тех случаях, когда предприятие сталкивается со сложными проблемами, в которых заключено несколько альтернатив и ограничений, и поэтому метод проб и ошибок в этом случае никогда не даст ответа на вопрос о лучшем варианте.

В целом, основы финансовых технологий финансового планирования на предприятии можно разделить на две категории:

1) упрощенный подход, который базируется на прогнозе баланса и отчета о прибыли и оценке на этой основе дополнительных потребностей в финансировании;

2) более детализированный подход, основанный на составлении частных бюджетов предприятия и его отдельных подразделений.

В реальной практике оба эти подхода имеют место. Выбор между ними определяется приверженностью управляющих предприятием, а также стратегическим позиционированием. Для предприятий, которые следуют стратегии «лидерства по затратам» более показана детализированная технология бюджетирования. Если же предприятие практически исповедует стратегию диверсификации продукции, то оно может ограничиться менее детализированной методологией.

Контрольное задание:

Решите задачу, дайте экономическое обоснование полученным результатам.

Рентабельность продукции на фирме А повысилась по сравнению с предыдущим годом на 20%, а по фирме Б – на 25%. Сумма затрат на продукцию сократилась: по фирме А на 10%, а по фирме Б на 16%. Определить, как изменится прибыль от продукции по каждой фирме и пояснить экономическое содержание полученных результатов.

РАЗДЕЛ 12. ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ ПОТРЕБНОСТЕЙ ПРЕДПРИЯТИЯ

Главная задача финансового планирования состоит в определении дополнительных потребностей финансирования, которые появляются вследствие увеличения объемов реализации товаров или предоставления услуг.

На уровне первого приближения эта задача может быть решена путем *укрупненного прогнозирования основных финансовых показателей* бизнеса предприятия. В качестве таких показателей используются статьи баланса и отчета о прибыли.

Суть подхода достаточно проста. Расширение деятельности предприятия (увеличение объемов продаж) неизбежно приводит к необходимости увеличения его активов (основных и оборотных средств). Соответственно этому увеличению активов должны появиться дополнительные источники финансирования. Часть этих источников (например, кредиторская задолженность и начисленные обязательства) увеличиваются сообразно наращиванию объемов реализации предприятия. Очевидно, что разница между увеличением активов и увеличением пассивов и составляет потребность в дополнительном финансировании. В процессе принятия решения о дополнительном финансировании выделяют:

- 1) предварительный этап (этап обнаружения и оценки проблемы);
- 2) этап непосредственного решения проблемы.

С предварительным этапом связывают следующие моменты:

- 1) прогнозирование дополнительных объемов основных и оборотных средств на планируемый период,
- 2) прогнозирование дополнительных собственных и заемных финансовых источников, которые появляются в процессе нормальной деятельности предприятия,
- 3) оценка объема дополнительного финансирования как разницы между дополнительным объемом активов и дополнительным объемом задолженностей и капитала.

Этап непосредственного решения проблемы представляет собой с последовательность действий следующего содержания:

- Шаг 1. Прогноз отчета о прибыли на планируемый год.
- Шаг 2. Прогноз баланса предприятия на планируемый год
- Шаг 3. Принятие решения об источниках дополнительного финансирования (на этом этапе потребуются итеративный пересчет основных показателей баланса и отчета о прибыли).
- Шаг 4. Анализ основных финансовых показателей.

Каждый из шагов требует более детального рассмотрения.

Прогноз отчета о прибыли на планируемый год. Для осуществления такого прогноза необходимо задаться следующими исходными данными:

1. Прогноз продаж на планируемый год. Эта задача решается маркетингом предприятия.

Причем в рамках рассматриваемого метода решение производится в очень укрупненном виде – в виде процента роста общего объема продаж, не разбитого на отдельные товарные группы. К примеру, главный маркетолог предприятия должен обосновать, что в планируемом году продажи возрастут на 10 процентов.

2. Предположения относительно коэффициентов операционных затрат. В частности, можно предположить, что эти проценты остаются такими же, как и в текущем году, издержки растут пропорционально продажам. В более сложных случаях необходимо производить прогноз издержек отдельно.

3. Ставки процентов по заемному капиталу и краткосрочным банковским кредитам. Эти проценты выбираются исходя из опыта общения финансового менеджера с банковскими фирмами.

4. Коэффициент дивидендных выплат, который устанавливается в процессе общего корпоративного управления.

Основная цель прогноза отчета о прибыли состоит в том, чтобы оценить объем будущей прибыли предприятия, и какая часть прибыли будет реинвестирована.

Прогноз баланса предприятия на планируемый год прогнозируется при следующих допущениях.

1. Принимается, что все участвующие в производстве активы предприятия изменяются пропорционально объему продаж, если предприятие работает с полной производительностью. Если предприятия не использует свои основные средства на полную мощность, то основные средства изменяются не пропорционально объему продаж. В то же время, денежные средства, дебиторская задолженность, товарно-материальные запасы следует принять изменяющимися пропорционально объему продаж.

2. Задолженности предприятия и собственный капитал должны увеличиваться в случае роста величины активов. Этот рост происходит не автоматически. Необходимо специальное решение финансового менеджера о дополнительных источниках финансирования.

3. Отдельные обязательства, такие как кредиторская задолженность и начисленные обязательства, изменяются пропорционально объему

продаж спонтанно, так рост продаж приводит к увеличению масштаба деятельности предприятия, связанной с закупками сырья и материалов и с использованием работников. Увеличение величины нераспределенной прибыли, как дополнительный источник финансирования, оценивается с помощью прогнозного отчета о прибыли.

4. Разница между спрогнозированным объемом активов и спрогнозированным объемом задолженностей и капитала представляет собой искомый объем дополнительного финансирования.

5. Эта разница должна быть покрыта за счет статьи задолженностей (банковская ссуда, векселя к оплате, долгосрочный банковский кредит, объем эмиссии облигаций предприятия) и капитала. Решение о распределении дополнительных потребностей по отдельным категориям есть прерогатива финансового директора.

Принятие решения об источниках дополнительного финансирования – это процедура выбора между собственными и заемными средствами.

К собственным средствам относят:

- перманентный капитал;
- нераспределенную прибыль;

К заемным средствам относятся

- банковская кредит,
- кредитные ценные бумаги (векселя),
- коммерческий кредит,
- толлинг (давальческое сырье),
- просроченную задолженность поставщикам,
- факторинг (продажа дебиторской задолженности).

Решения об источниках принимаются на основе условий финансирования, состояния финансового рынка.

Анализ основных финансовых показателей. Финансовые показатели рассчитываются, чтобы контролировать и балансировать пропорции собственных и заемных средств, а так же определять эффективность выбранных источников финансирования и их влияние на эффективность деятельности компании в целом. Если обнаруживается, что данный баланс не соблюдается, то необходимо разработать программу действий, направленную на сохранение оптимальных пропорций между собственным и заемным капиталом и выбор эффективных источников финансирования деятельности организации.

Тесты для самопроверки:

1. Для чего составляется производственная программа предприятия:

- 1) для составления операционного бюджета;
- 2) для составления мастер-бюджета;
- 3) для составления бюджета продаж;
- 4) для составления бюджета производства.

2. Как классифицируются переменные затраты для целей бюджетирования:

- 1) затраты производства и затраты сбыта;
- 2) общехозяйственные и административные расходы;
- 3) общехозяйственные и коммерческие расходы;
- 4) общепроизводственные и управленческие.

3. Что лежит в основе составления бюджета продаж:

- 1) данные о запасе готовой продукции на начало года;
- 2) данные о произведенной продукции за планируемый период;
- 3) данные о запасе готовой продукции на конец года;
- 4) себестоимость реализованной продукции.

4. Из каких частей состоит инвестиционный бюджет предприятия:

- 1) планового краткосрочного и стратегического долгосрочного бюджетов;
- 2) планового среднесрочного и планового краткосрочного бюджетов;
- 3) скользящего и стратегического долгосрочного бюджетов.

5. Для оценки эффективности инвестиционного бюджета используют следующие показатели:

1. Срок окупаемости
2. Внутренний коэффициент окупаемости
3. Рентабельность продукции
4. Дисконтированная стоимость
5. Минимальная необходимая норма прибыли

- 1) 1,3,4,5; 2) 1, 2, 4, 5; 3) 1, 2, 3, 5; 4) 2, 3, 4, 5.

ГЛОССАРИЙ

Бюджет – это количественное выражение централизованно установленных показателей плана предприятия на определенный период.

Бюджетный период – временной интервал, на который разрабатывается бюджет предприятия.

Бюджетирование – процесс составления и реализации бюджета в практической деятельности предприятия.

Бюджетная интеграция - объединение частных бюджетов в общую систему бюджетов на основе плановых расчетов, обеспечивающих успешную реализацию стратегии предприятия.

Бюджет развития – долгосрочный бюджет, в котором инвестиционный бюджет имеет как расходную, так и доходную часть, определяемую как доход от инвестиционных вложений.

Бюджетный цикл – период времени от начала первой стадии бюджетного процесса до анализа исполнения сводного бюджета предприятия.

Внутренний документооборот – совокупность регулярных, закрепленных в соответствующих внутренних нормативных актах и инструкциях, информационных потоков подразделений предприятия.

Выручка – показатель, включаемый в операционный бюджет, исчисляется как стоимостной объем реализации продукции.

Инвестиционный цикл – кругооборот основного капитала на предприятии.

Индикативный бюджет – долгосрочный бюджет, при котором бюджетные показатели не являются обязательными для подразделений и выполняют функции долгосрочных ориентиров развития бизнеса.

Инфраструктура бюджетного процесса – ряд обязательных компонентов при внедрении в практику предприятия системы бюджетирования, без которых система не сможет работать.

Мастер-бюджет, (сводный бюджет, главный бюджет) - система взаимосвязанных бюджетов и описывает в структурированной форме ожидания менеджеров относительно продаж, расходов и других хозяйственных операций в планируемом периоде.

Сбытовые (коммерческие) расходы – расходы предприятия по реализации отдельных видов готовой продукции предприятия и обусловленные величиной и структурой продаж.

Сводный бюджет- план деятельности предприятия на установленный период времени, охватывающий все сегменты бизнеса и подразделений.

Статический бюджет - бюджет, в котором запланированы конкретные суммы доходов и расходов для каждой бюджетной статьи.

Чистая прибыль - показатель, включаемый в отчет о финансовых результатах и их использовании, исчисляется как разность между прибылью до налогообложения и начисленных налогов за период

Финансовый цикл – кругооборот оборотного капитала на предприятии.

Финансовый бюджет - баланс оборотных средств и текущих обязательств для поддержания финансовой устойчивости предприятия, включает в себя бюджет движения денежных средств и отчет об изменении финансового состояния.

Используемая литература

1. Адамов, В.Е. Экономика и статистика фирм: учеб. /В.Е. Адамов и др.; под ред. С.Д. Ильенковой. - М.: Финансы и статистика, 2003. – 468с.
2. Басовский Л.Е. Прогнозирование и планирование в условиях рынка: учебное пособие / Л.Е. Басовский. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 258с.
3. Богатин, Ю.В. Экономическое управление бизнесом / Ю.В. Богатин, В.А. Швандар. – М.: Юнити-Дана, 2007. – 391с.
4. Бригхем, Ю. Финансовый менеджмент: пер. с англ./ Ю. Бригхем, Л. Гапенски /под ред. В.В. Ковалева; в 2-х томах. - М.: Экономическая школа, 2006. – 658с.
5. Вахрушина, М.А. Бухгалтерский управленческий учет: учебник для вузов / М.А. Вахрушина.– М.: ЗАО «Финстатинформ», 2006. - 533с.
6. Виханский, О.С. Стратегическое управление: учебник для студентов по специальности и направлению «Менеджмент» / О.С. Виханский. - 2-е издание перераб. и доп. – М.: Гардарики, 2006. – 292с.: ил.
7. Волкова, О.И. Экономика предприятия: учеб. / О.И. Волкова. - М.: ИНФРА, 2006. – 250с.
8. Грязнова, А.Г. Антикризисный менеджмент / А.Г. Грязнова и др.; под. ред. А.Г. Грязновой. – М.: ассоциация авт. и изд. «ТАНДЕМ»: изд. ЭКМОС, 2005. – 368с.
9. Герчикова, И.Н. Менеджмент, второе издание / И.Н. Герчикова. - М.: изд. Юнити, 2000. – 522с.
10. Горелик, С. Бизнес-инжиниринг: современный подход к управлению / С. Горелик, Рекламные идеи - YES! 2007. - №1 С. 34-36.
11. Горемыкин, В.А. Бизнес-план. Методика разработки. 45 реальных образцов бизнес-планов / В.А. Горемыкин, А.Ю. Богомолов. - 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Ось-89, 2006. – 734с.
12. Дафт, Р.Л. Менеджмент / Р.Л. Дафт. – СПб.: изд. Питер, 2005. – 832с.: ил. – (Серия «Теория практика менеджмента»)
13. Джай, К., Основы коммерческого бюджетирования / К. Джай, Г. Джой. - М.: ЗАО Бизнес Микро, 2006, - 496 с.
14. Донцова, Л.В. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – 4-е изд, перераб. и доп. – М.: изд. Дело и Сервис, 2005. – 304с.
15. Емцов, Е.Г. Микроэкономика / Е.Г. Емцов, М.Ю.Лукин. - М.: ДИС, 2006. - 320 с.
16. Жданов, С.А. Основы теории экономического управления предприятием: учеб. / С.А. Жданов. - М.: Финпресс, 2007.- 384 с.
17. Закарян, И.С. Составление бюджета и бюджетный контроль на предприятии / И.С. Закарян: Консультант директора – 2004. № 21, - С. 18 - 29.
18. Зель, А. Бизнес-план. Инвестиции и финансовое планирование и оценка проектов: пер. с нем. / А. Зель. – М.: изд. Ось –89, 2006. – 240с.
19. Иванов, Р. Бюджетирование. Практические аспекты постановки задачи/ Р. Иванов// Проблемы теории и практики управления. – 2006. - № 1. – С. 75-80.
20. Клифф, Боумен Основы стратегического менеджмента: пер. с англ. / Боумен Клифф; под ред. Л.Г. Зайцева, М.И.Соколовой. – М.: Банки и биржи ЮНИТИ, 1999. – 175с.
21. Ковалёв, В.В. Управление финансами: учебное пособие / В.В. Ковалёв. - М.: ФБК-ПРЕСС, 2003. - 160 с.
22. Коробейников, О.П. Стратегическое поведение: о разработки до реализации / О.П. Коробейников, В.Ю. Колесов, А.А. Трифонова: Менеджмент в России и за рубежом - 2004.- №3. С. 17 – 20.
23. Крейнина, М.Н. Финансовый менеджмент / М.Н. Крейнина. - М.: ДИС, 2005, - 320 с.
24. Мазуркин, П.М. Статистическое моделирование. Эвристико- математический под-

ход: научное издание / П.М. Мазуркин. – Йошкар-Ола: МарГТУ, 2001. – 100с.

25. Мескон, М. Основы менеджмента / М. Мескон, М. Альберт, Ф. Хедоури. – М.: изд. Дело, 2003. – 700с.

26. Милгром, И.И. Экономика, организация и менеджмент: пер. с англ. / И.И. Милгром, Дж. Робертс; под ред. И.И. Елисейевой, В.Л. Тамбовцева // в 2-х томах. – М.: Экономическая школа, 2005. – 1000с.

27. Николаева, С.А. Особенности учета затрат в условиях рынка: система «директ-костинг»: теория и практика / С.А. Николаева. – М.: Финансы и статистика, 2007. – 142 с.: ил.

28. Новицкий, Н.И. Основы менеджмента: организация и планирование производства; задачи и лабораторные работы / Н.И. Новицкий – М.: Финансы и статистика, 2004. – 202с.

29. Овсичук, М.Ф. Финансовый менеджмент. Методы инвестирования капитала / М.Ф. Овсичук, Л.Б. Сидельникова. – М.: изд. Буквица, 2006. – 380с.

30. Подольский, В.И. Информационные системы бухгалтерского учета: учебник для вузов / В.И. Подольский, В.В. Дик, А.И. Уринцов; под ред. В.И. Подольского. – М.: Аудит, ЮНИТИ, 2005. – 319с.

31. Практикум по финансовому менеджменту. Учебно-деловые ситуации, задачи и решения / под ред. Е.С. Стояновой. – М.: изд. Перспектива, 2008. – 362с.

32. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие. / Г.В. Савицкая. – 7-е изд., испр. – М.: изд. Новое знание, 2008. – 704с.

33. Самочкин, В.Н. Бюджетирование как инструмент управления промышленным предприятием / В.Н. Самочкин, А.А. Калюкин, О.А. Тимофеева: Менеджмент в России и за рубежом - 2007, №2. – С. 15-20.

34. Самочкин, В.Н. Гибкое развитие предприятия. Анализ и планирование / В.Н. Самочкин. – М.: Дело, – 2006. – 422с.

35. Суворова, А.П. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А.П. Суворова, Н.Ю. Судакова. – Йошкар-Ола: МарГТУ, 2007. – 278с.

36. Уткин, Э.А. Финансовый менеджмент: учеб. для вузов / Э.А. Уткин. – М.: изд. Зерцало, 2005. – 272с.

37. Фахтудинов, Р.А. Производственный менеджмент / Р.А. Фахтудинов: Бухгалтерский учет в торговле - 2004. - №4, – С. 24 - 25.

38. Фрейхейт, Е.Ф. Большая книга по экономике: перевод с немец. / Е.Ф. Фрейхейт, В. Меркель, Г. Шенхер. – М.: изд. Терра, 2006. – 736с.

39. Хан, Д. Планирование и контроль: концепция контроллинга: пер. с нем. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 380с.

40. Хорнгрен, Ч.Т., Бухгалтерский учет: управленческий аспект. Пер. с англ. / Ч.Т. Хорнгрен, Дж. Фостер: под ред. Я.В. Соколова. – Финансы и статистика, 2004. – 416 с.: ил.

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ПОВОЛЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Е.Е.Гамова

О.В. Закирова

Оценка финансового состояния организации

Учебно-методическое пособие
к выполнению курсовой работы

Йошкар-Ола
ПГТУ
2019

УДК
ББК

3

Рецензенты:

кандидат экономических наук, доцент ***Родионова Е.В.***

кандидат экономических наук, доцент ***Торопова Е.В.***

*Печатается по решению
редакционно-издательского совета ПГТУ*

Гамова, Е. Е.

- 3** Оценка финансового состояния организации/ Е.Е.Гамова, О. В. Закирова,– Йошкар-Ола: Поволжский государственный технологический университет, 2019 – с.

В учебно-методическом пособии рассмотрены указания к выполнению курсовой работы по дисциплине "Оценка финансового состояния организации". Для студентов направления бакалавриата 38.03.01 «Экономика» направленности образовательной программы "Финансы и кредит"

УДК
ББК

© Закирова О.В., Гамова Е.Е. 2019

© Поволжский государственный
технологический университет, 2019

СОДЕРЖАНИЕ:

Предисловие

Введение

Раздел 1. Методика оценки финансового состояния организации

1.1. Общие положения

1.2. Требования к оформлению курсовой работы

1.3. Порядок последовательности написания курсовой работы

1.4. Методические указания к выполнению курсовой работы по дисциплине

1.5. Рекомендуемое содержание курсовой работы

Раздел 2. Оценка финансового состояния организации

2.1. Оценка ликвидности и платежеспособности

2.2. Оценка финансовой устойчивости организации

2.3. Оценка и анализ деловой активности и результативности

финансово-хозяйственной деятельности.

2.3.1. Анализ деловой активности

2.3.2. Анализ рентабельности

2.4. Анализ финансовых результатов производственно-хозяйственной деятельности организации

2.5. Обобщающий анализ финансового состояния предприятия

2.6. Оценка вероятности наступления банкротства предприятия по различным моделям

2.7. Анализ безубыточности предприятия. Построение графика точки безубыточности.

2.8. Общие выводы по проведенной оценке финансового состояния организации

Контрольные вопросы для самопроверки

Глоссарий

Используемая литература

ПРЕДИСЛОВИЕ

В настоящее время на первый план выдвигаются проблемы разработки новых концепций управления, регулирования, планирования, решение которых невозможно без гибкого развития предприятий и организаций. В связи с ограниченностью финансовых ресурсов усиливается роль правильного выбора приоритетов экономической политики.

Управление финансовыми потоками предприятия является управлением совокупностью бизнес-процессов, определяющих его финансово-хозяйственную деятельность, и включающим определение остатков, запасов и движения финансовых, трудовых, материальных и информационных ресурсов, разработку схем взаимодействия с контрагентами. По своей сути такое управление является управлением результатами деятельности предприятия (целевыми функциями), к которым относятся прибыль, рентабельность, привлеченный капитал и денежные потоки, возникающие при осуществлении предприятием текущей, финансовой и инвестиционной деятельности. Поэтому управление финансовыми потоками является управлением прибылью, рентабельностью, привлеченным капиталом и генерируемыми денежными потоками в прогнозном и продленном периоде в условиях неравновесной экономической среды.

В современных условиях ведения бизнеса недостаточно жить в режиме реального времени – необходимо прогнозировать будущее как компании в целом, так и отдельных бизнес-направлений. Повышающаяся неопределенность внешней среды требует от менеджмента компаний адекватных инструментов, способных устранить окружающую неопределенность и взять под контроль будущее состояние бизнеса то есть предвидеть, учитывать и планировать.

В условиях развитого рынка планирование призвано обеспечить производство конкурентоспособной продукции посредством целенаправленного поиска, оценки и отбора альтернатив при условии оптимального использования всех ресурсов на основе прогнозирования состояния внешней среды. Таким образом, речь идет о гибком управлении предприятием и оптимальном его развитии. Управление невозможно без долгосрочного, стратегического и текущего планирования деятельности предприятия и контроля реализации планов, а процесс планирования и контроля результата деятельности требует формирования бюджета как основного инструмента гибкого управления, обеспечивающего точной, полной и своевременной информацией руководство предприятия. Разработка производственных и финансовых бюджетов — важная со-

ставляющая планово-аналитической работы предприятий всех отраслей производства.

Стремление работать с максимальной экономической отдачей заставляет сегодня многие компании реформировать как свою внутреннюю организационную структуру, так и методы управления бизнесом, одним из которых и является бюджетирование.

В бюджете предприятия находят отражение прогнозные, плановые и фактические данные и информация об отклонениях реальных показателей от запланированных. С помощью бюджета разрабатывают стратегию эффективного развития хозяйствующего субъекта в условиях конкуренции и нестабильности, анализируют и контролируют работу этого субъекта. Бюджет служит важным инструментом руководства при разработке мероприятий по достижению целей предприятия. Особенно необходимо владеть ситуацией о реальном финансовом положении на предприятии, чтобы исключить или уменьшить возможность расточительства, злоупотреблений, чтобы видеть узкие места и резервы предприятия.

Использование прогнозирования и финансового планирования для целей управления финансовыми потоками предприятия позволяет выработать стратегию развития предприятия и тактику действий финансовых менеджеров при осуществлении заготовительной, производственной, сбытовой и финансовой деятельности.

ЭТО

СТАРОЕ!!!

ВВЕДЕНИЕ

Управление финансовыми потоками и бюджетирование на предприятии — процесс коллективный, который позволяет согласовать деятельность подразделений внутри компании и подчинить ее общей стратегической цели. Бюджеты охватывают все стороны хозяйственной деятельности и включают плановые и отчетные (фактические) данные. В принципе в бюджетах отражены цели и задачи компании. Поэтому в процессе бюджетирования обеспечивается текущий контроль за решениями и процедурами по обеспечению достижения запланированных финансовых показателей в результате образования, распределения и использования хозяйственных средств компании на всех стадиях ее создания, деятельности, реорганизации и ликвидации, а также в результате формирования и изменения стоимостных оценок и пропорций активов и пассивов компании. Для успешной постановки бюджетирования необходимо учитывать ряд моментов.

Во-первых, бюджетирование - это часть системы управленческого учета. При составлении бюджетов для получения прогнозных данных используется управленческая информация. Данные для проведения анализа отклонений "план — факт" поступают из системы учета. Бюджетирование тесно связано с финансовой структурой компании, которая строится на основе принципов децентрализации управления, которые являются основой и для системы управленческого учета. Бюджетирование тесно связано с системой управления затратами. Оно помогает установить лимиты затрат ресурсов и нормативы рентабельности по отдельным видам товаров и услуг, проектам, направлениям бизнеса и структурным подразделениям компании.

Во-вторых, для внедрения системы бюджетирования необходимо осуществить определенные предварительные действия, а именно провести бизнес-диагностику компании. Обычно в процессе бизнес-диагностики проводится оценка текущего состояния структуры и системы управления компанией и анализ эффективности существующей системы финансового планирования и контроля с точки зрения полноты, достоверности и оперативности предоставления информации. После проведения диагностики разрабатывается концепция создания системы бюджетирования. Определяются цели, задачи и принципы ее построения, состав и структура системы (центры финансовой ответственности, формы, регламенты). Проводится описание процессов планирования, контроля и анализа. Затем определяется порядок разработки, внедрения и сопровождения системы.

При построении бюджетирования необходимо предусмотреть и построить систему контроля за выполнением бюджетов. Заключается он не только в своевременном представлении бюджетных данных и создании бюджетов, но и в анализе отклонений фактических значений бюджетных статей от запланированных. На базе анализа отклонений принимаются соответствующие управленческие решения.

Вопросы бюджетирования финансово-хозяйственной деятельности рассматривали в своих трудах зарубежные экономисты (Г. Андерсон, Р. Брейли, Э. Джонс, Д. Ирвин, Т. Карлин, С. Майерс, А. МакМин, Ш. Миллз, Б. Нидлз, Дж. Сигел, Хан Д., Дж. Шим и др.), явившиеся основоположниками важнейшего раздела финансового менеджмента. В последнее десятилетие данная проблема заинтересовала и российских ученых (И.Т. Балабанов, И.А. Бланк, Е.В. Быкова, В.В. Ковалев, В. Краснов, Т.Б. Крылова, Е.Н. Логачева, О.Е. Николаева, Н.И. Оленев, Ю.Б. Пронин, В.М. Семенов, Е.С. Стоянова, С.А. Терехова, А.В. Чернов, СМ. Шапигузов, А.Д. Шеремет, Т.В. Шишкова и др.), поскольку комплексное бюджетное планирование позволяет предприятиям оптимизировать свою деятельность в современных жестких условиях рыночных отношений.

Проблема организации современной системы бюджетного планирования на хозяйствующем субъекте для отечественной научной литературы является относительно новой. Интерес к данной теме появился сравнительно недавно и был связан, в основном, с развитием рыночной экономики в России, возрождением конкуренции. Недостаточная исследованность и разработанность вопросов повышения эффективности методов управления затратами посредством бюджетирования, а также исключительно важное теоретическое и практическое значение решения указанных проблем определили новизну данного учебного пособия.

Таким образом, разработка регулярных производственных и финансовых планов (бюджетов) является важнейшей составляющей планово-аналитической работы предприятий всех без исключения отраслей экономики. Бюджетирование способствует уменьшению нерационального использования средств предприятия благодаря своевременному планированию хозяйственных операций, товарно-материальных и финансовых потоков и контролю за их реальным осуществлением, и в целом, направлено на повышение эффективности всей финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации.

ЭТО СТАРОЕ!!!

РАЗДЕЛ 1. МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

1.1. Общие положения

Настоящая методика разработана в целях обеспечения единого методологического подхода к анализу финансового состояния предприятия. Результатом такого анализа является комплексная оценка финансового состояния предприятия, позволяющая не только определить платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия на момент проведения анализа, но и своевременно сигнализировать о негативных тенденциях в деятельности предприятия.

Источниками информации для анализа деятельности предприятия является бухгалтерская отчетность, в некоторых случаях, при анализе деятельности контрагентов, возможно использование публикуемой отчетности.

В составе бухгалтерской отчетности для анализа должны быть представлены следующие документы:

- бухгалтерский баланс (форма № 1 по ОКУД);
- отчет о прибылях и убытках (форма № 2 по ОКУД).

Применение методики заключается в проведении анализа на основании аналитических таблиц. Показатели бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках позволяют сделать общую оценку предприятия, проанализировать динамику оценочных показателей, структуру статей баланса, основные направления хозяйственно-финансовой деятельности предприятия, выявить тенденции в изменении финансового состояния и факторы, влияющие на эти изменения.

Используются стандартные приемы финансового анализа: горизонтальный и вертикальный анализ, коэффициентный анализ, а также сравнение с нормативными значениями.

Горизонтальный анализ проводится для получения общего представления о развитии предприятия, он позволяет оценить и проследить динамику относительного изменения различных групп активов и пассивов по сравнению с предшествующим периодом: произошло ли изменение удельного веса какого-либо из разделов баланса или группы статей.

Цель вертикального анализа заключается в расчете долей и выявлении тех строк баланса, которые имеют наибольший удельный вес в валюте баланса.

В связи с большой зависимостью ряда показателей от специфики предприятий, отраслевой принадлежности и невозможностью установ-

ления оптимальных значений для каждого конкретного случая, оценка результатов показателей рентабельности, оборачиваемости и финансовых результатов основана на сравнении их значений в динамике.

Данная методика представляет интерес как для коммерческих предприятий в целях проведения внутреннего финансового анализа, так и для потенциальных контрагентов и акционеров предприятия – для оценки его финансовой устойчивости и принятия необходимых управленческих решений в отношении данного предприятия.

1.2. Требования к оформлению курсовой работы

1. Работа должна содержать: план работы (оглавление), список основных терминов, используемых в работе, введение, несколько разделов (с выделением подразделов), заключение, список литературы, оформленный согласно ГОСТ 7.1.-2003. Объем работы – от 20 страниц.
2. Поля: верхнее, правое – 1,5 см, нижнее, левое – 2,5 см.
3. Автоматический перенос слов в документе обязателен.
4. Шрифт: Times New Roman размер 12.
5. Параметры абзаца: межстрочный интервал 1,5 (полуторный), абзацный отступ (первая строка) 1 см, отступы слева и справа – 0 см, интервалы перед и после – 0 пт, выравнивание по ширине.
6. Вверху на каждой странице колонтитул "Исследовательская работа по дисциплине «Оценка финансового состояния организации».
7. Нумерация страниц в правом нижнем углу страницы арабскими цифрами.
8. Наличие ссылок на все рисунки и таблицы перед их размещением в тексте
9. Точка после заголовков не ставится.
10. Отсутствие в работе автоматических нумерованных и маркированных списков.
11. Титульный лист оформляется согласно требованиям ПГТУ с указанием: названия вуза, кафедры, дисциплины, темы работы, Ф.И.О. студента, Ф.И.О. руководителя работы, города и года.

Работа принимается при наличии одновременно бумажного и электронного варианта (формат rtf или doc, не docx – для проверки на степень оригинальности в системе antiplagiat.ru). Пример названия электронного файла: Иванов ФО-21.doc

1.3. Порядок последовательности написания курсовой работы

Наименование и краткое содержание	Количество часов самостоятельной работы	Формируемые компетенции
Введение	2	ПК-5, ПК-7, ПК-21
1. Теоретическое исследование по заданной тематике	4	
2. Глоссарий по дисциплине	2	
3. Оценка финансового состояния организации	2	
3.1. Краткое описание деятельности организации	2	
3.2. Анализ ликвидности баланса организации	4	
3.3. Анализ финансовой устойчивости организации	4	
3.4. Анализ платежеспособности и ликвидности организации	4	
3.5. Анализ деловой активности организации	4	
3.6. Анализ финансовых результатов деятельности организации (прибыльности и рентабельности)	4	
3.7. Рейтинговая оценка деятельности организации		
3.8. Оценка вероятности наступления банкротства (по различным моделям)	4	
Заключение	2	
Библиографический список	1	
Приложения (форма №1 и 2 бухгалтерского баланса)	1	
Итого	40	

1.4. Методические указания к выполнению курсовой работы по дисциплине

Тема курсовой работы по дисциплине: "Оценка финансового состояния деятельности организации на базе объекта исследования". Объект исследования - предприятие промышленно-производственной сфе-

ры любой формы собственности Российской Федерации, находящееся на общей или упрощенной системе налогообложения, выбирается обучающимися самостоятельно. Таким образом, курсовая работа выполняется на основе финансово-экономических данных коммерческих организаций промышленно-производственной каждым обучающимся самостоятельно.

1.5. Рекомендуемое содержание курсовой работы

Рекомендуемое содержание курсовой работы по дисциплине представлено ниже:

Введение

1. Теоретическая часть по выбранной тематике (список прилагается) – до 25 стр.

2. Глоссарий новых финансовых терминов по дисциплине – 15 терминов

3. Практическая часть «Оценка финансового состояния деятельности организации на базе объекта исследования».

3.1. Характеристика организации как объекта анализа

3.1.1. Описание организации, организационно-правовая форма, краткая история создания, основные виды деятельности

3.1.2. Описание структуры продукции организации, основных потребителей, конкурентов и рынков сбыта

3.2. Учетная политика организации, действующая в отчетном году (дается на основании приказа (распоряжения) руководителя организации об учетной политике или пояснительной записки, входящей в состав бухгалтерской отчетности организации)

3.2.1. Способы амортизации основных средств, нематериальных активов и иных активов

3.2.2. Способы оценки производственных запасов, товаров, незавершенного производства и готовой продукции

3.2.3. Способы признания прибыли от продажи продукции, товаров, работ, услуг

3.2.4. Другие способы, существенно влияющие на оценку бухгалтерской отчетности

3.3. Структурный анализ активов и пассивов организации, построение агрегированного баланса предприятия.

3.4. Анализ финансовой устойчивости организации.

3.5. Анализ ликвидности активов и пассивов организации.

- 3.6. Анализ платежеспособности.
- 3.7. Анализ деловой активности (оборачиваемости).
- 3.8. Анализ финансовых результатов деятельности организации (формирования прибыли) и факторов, влияющих на них.
- 3.9. Анализ показателей рентабельности.
- 3.10. Прогнозирование возможного банкротства организации при помощи моделей Э.Альтмана (минимум) и других.
- 3.11. Рейтинговая оценка деятельности организации.
- 3.12. Анализ безубыточности предприятия (построение графика точки безубыточности).

Заключение

Библиографический список

Приложения (формы бухгалтерской отчетности, являющиеся основной исходной информацией для выполнения курсовой работы, обязательно приводятся в приложениях к курсовой работе. При этом реквизиты форм (наименование предприятия, ее адрес и ИНН могут отсутствовать).

Темы для написания раздела 1 курсовой работы выбираются обучающимися самостоятельно из предложенного списка:

- 1. Понятие финансов организации, цели и задачи
- 2. Функции и принципы финансов организации
- 3. Внутренняя финансовая среда предприятия
- 4. Система финансовых отношений предприятия
- 5. Финансовые отношения предприятия с рыночной инфраструктурой
- 6. Денежные средства и их роль в финансах организации
- 7. Финансовые ресурсы предприятия
- 8. Ценные бумаги в роли финансовых ресурсов
- 9. Заменители денег (квазиденьги) и их роль в финансах предприятия
- 10. Виды финансовой работы на предприятии
- 11. Финансовое планирование
- 12. Бюджетирование и его организации на предприятии
- 13. Доходы и расходы предприятия
- 14. Заемные средства, их виды и роль в финансах организации
- 15. Финансовая отчетность предприятия
- 16. Активы баланса, их классификация и роль в финансах предприятия
- 17. Пассивы баланса, их классификация и роль в финансах предприятия
- 18. Финансовый анализ деятельности предприятия.
- 19. Управление оборотным капиталом организации

20. Управление основным капиталом организации
21. Управление прибылью и рентабельностью
22. Экстенсивные и интенсивные факторы развития производства их влияние на финансы предприятия
23. Финансовое управление заемными средствами
24. Управление портфелем ценных бумаг предприятия
25. Эффективность инвестиций на предприятии
26. Управление финансовыми расчетами, их виды
27. Управление инвестициями на предприятии
28. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный потенциал организации
29. Управление рисками в деятельности предприятия
30. Налоговая политика предприятия
31. Финансовая политика предприятия
32. Финансовый менеджмент на предприятии и его организация
33. Организация финансового контроля за деятельностью предприятия
34. Анализ ФХД коммерческой организации
35. Финансы некоммерческой организации
36. Система сбалансированных показателей в финансах предприятия
37. Управление финансовыми результатами деятельности предприятия
38. Анализ финансового состояния организации

Для выполнения курсовой работы используется следующая информация:

- 1) Бухгалтерская отчетность предприятия и пояснения к ней (бухгалтерский баланс – форма №1, отчет о прибылях и убытках – форма №2, пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытка – формы № 3,4,5). Коды по Приказу Министерства финансов РФ от 02.07.2010 г. № 66н.
- 2) Учетная политика предприятия.
- 3) Данные аналитического бухгалтерского учета.
- 4) Налоговая отчетность.
- 5) Данные статистического учета и иная информация.
- 6) Научная, учебная и методическая литература.

РАЗДЕЛ 2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

2.1. Оценка ликвидности и платежеспособности

Финансовое состояние организации с точки зрения краткосрочной перспективы характеризуется показателями ликвидности и платежеспособности, т.е. способностью своевременно и в полном объеме производить расчеты по краткосрочным обязательствам.

Ликвидность предполагает наличие у предприятия оборотных средств в размере, достаточном для погашения обязательств. Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для погашения кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Основными признаками платежеспособности являются:

- наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете;
- отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, сгруппированных по степени срочности их погашения.

Активы предприятия в зависимости от скорости превращения их в деньги делятся на 4 группы:

Таблица 1- Группировка активов по степени ликвидности

Наименование показателя	Содержание показателя	Источник информации
A1 Наиболее ликвидные активы	Денежные средства предприятия+ краткосрочные финансовые вложения	Стр.1240 + стр.1250 (ф.1)
A2 Быстрореализуемые активы	Дебиторская задолженность+ прочие активы	Стр.230 + стр.1230 + стр. 1260 (ф.1)
A3 Медленно реализуемые активы	Запасы + НДС	Стр. 1210 + стр.1220 (ф.1)
A4 Труднореализуемые активы	Итог раздела 1 актива баланса	Стр. 1100 (ф.1)

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

Таблица 2 - Группировка пассивов по сроку погашения

Наименование показателя	Содержание показателя	Источник информации
П1 Наиболее срочные обязательства	Кредиторская задолженность, прочие пассивы+ссуды, не погашенные в срок	Стр.1520 (ф.1)
П2 Краткосрочные пассивы	Краткосрочные займы и кредиты + прочие краткосрочные обязательства	Стр.1510 + стр. 1550 (ф.1)
П3 Долгосрочные пассивы	Долгосрочные кредиты и заемные средства	Стр. 1400 (ф.1)
П4 Постоянные пассивы	Собственный (акционерный) капитал, находящийся постоянно в распоряжении предприятия	Стр. 1300 + стр. 630+ стр. 1530 + стр. 1540+1430 (ф.1)

Для анализа ликвидности баланса составляется таблица. В графы этой таблицы фиксируются данные на начало и конец отчетного периода из сравнительного аналитического баланса по группам актива и пассива. При сопоставлении итогов этих групп определяются абсолютные величины платежных излишков или недостатков на начало и конец отчетного периода.

Таблица 3- Структура активов и пассивов по классу ликвидности

Актив	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода	Пассив	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода	Платежный излишек или недостаток	
1	2	3	4	5	6	7=2-5	8=3-6
A1 Наиболее ликвидные активы			П1 Наиболее срочные обязательства				
A2 Быстро реализуемые активы			П2 Краткосрочные пассивы				
A3 Медленно			П3 Долгосроч-				

реализуемые активы			ные пассивы				
A4 Трудно реализуемые активы			П4 Постоянные пассивы				
Баланс			Баланс				

Для определения ликвидности баланса сопоставляются итоги вышеприведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются условия, приведенные в графе "Рекомендуемые значения" (таблица «Проверка выполнения условия ликвидности баланса»).

Таблица 4 - Проверка выполнения условия ликвидности баланса

Рекомендуемые значения	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
A1>=П1		
A2>=П2		
A3>=П3		
A4<=П4		

Проводимый по изложенной схеме анализ ликвидности баланса является приближенным. В целях детального анализа баланса применяются наиболее значимые показатели ликвидности, представленные в таблице «Группа показателей ликвидности и платежеспособности».

Таблица 5 - Группа показателей ликвидности и платежеспособности

№	Наименование показателя	Способ расчета	Рекомендуемое значение	Пояснение
1.	K1 Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия)	стр.1200 / стр.1500- (стр.1530+стр.1540+1430) ф.1.	Минимальное значение -1; Допустимое значение – 1,0-1,5; Оптимальное значение – более 1,5.	Дает общую оценку обеспеченности предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочной задолженности, показывая, сколько рублей текущих активов предприятия

				приходится на один рубль краткосрочных обязательств
2.	К2 Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	стр.1240+стр.1250+стр.1230 /стр.1500-стр.1530+стр.1540+1430) ф.1.	Допустимое значение – 0,5 – 0,8 Оптимальное значение – более 0,8.	Характеризует долю текущих активов (за минусом запасов) и дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, покрываемую текущими обязательствами
3.	К3 Коэффициент абсолютной ликвидности	стр.1250/стр.1500-(стр.1530+стр.1540+1430) ф.1	Оптимальное значение – 0,1	Наиболее жесткий критерий ликвидности баланса предприятия, характеризующий долю наиболее срочных обязательств, которые могут быть погашены предприятием немедленно за счет наиболее ликвидных активов (денежных средств в кассе предприятия, на его счетах в банках и реализации краткосрочных финансовых вложений)
4.	К4 Коэффициент обеспеченности собственными средствами	стр.1300 - стр.1100 /стр.1200 ф.1	Рекомендуемое значение – не менее 0,1	Характеризует часть собственного капитала предприятия, которая используется для покрытия текущих активов

Для расчета и оценки показателей ликвидности предлагается расчетно-аналитическая таблица. Динамика показателей характеризуется величинами абсолютной и относительной разницы, при этом относительная величина рассчитывается как процентное отношение абсолютного отклонения к значению на начало периода.

2.2. Оценка финансовой устойчивости организации

Анализ финансовой устойчивости организации осуществляется на основании данных о наличии собственных и привлеченных в оборот средств и характеризует степень независимости предприятия от рынка ссудных капиталов.

Оценка финансовой устойчивости организации основывается на расчете следующих коэффициентов, представленных в нижеприведенной таблице «Группа показателей финансовой устойчивости».

Основой финансовой устойчивости считается рациональное использование оборотных средств. В данной методике используется следующая формула расчета собственных оборотных средств:

$$\text{СОС} = \text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства} - \text{Длительные активы} \quad (1)$$

$$\text{СОС} = \text{стр.1300} + \text{стр. 1400} - (\text{стр.1100} + \text{стр.230}) \text{ (форма 1).} \quad (2)$$

Таблица 6- Группа показателей финансовой устойчивости

№	Наименование показателя	Способ расчета	Рекомендуемое значение	Пояснение
1.	Коэффициент финансовой устойчивости К фин.уст.	$\text{К фин.уст.} = (\text{СК} + \text{Пд}) / (\text{СК} + \text{ЗК})$	Рекомендуемое значение – 0,8-0,9 Минимально допустимое значение – 0,5	Значение показателя отражает удельный вес устойчивых источников финансирования, используемых предприятием в долгосрочной перспективе.
2.	Коэффициент финансирования К фин.	$\text{К фин.} = \text{СК} / \text{ЗК}$	Рекомендуемое значение – не ниже 1.	Данный показатель дает общую оценку финансовой устойчивости предприятия, характеризуя какая часть деятельности предприятия, финансируется за счет собственных средств, а какая – за счет заемных
3.	Коэффициент автономии		Рекомендуемое значение – не ниже	Данный показатель иначе носит назва-

	К авт.	$K_{авт.} = CK / ВБ$	0,5.	ние коэффициента финансовой независимости или концентрации собственного капитала, показывая, какая часть капитала предприятия сформирована за счет собственных средств.
4.	Коэффициент маневренности собственных оборотных средств К маневр.	$K_{маневр.} = СОС / CK$	Рекомендуемое значение – 0,2 Минимально допустимое значение – 0,1	Показывает какая часть оборотного капитала покрывается собственными источниками финансирования.
СК - собственный капитал ВБ - валюта баланса; ЗК - заемный капитал Пд - долгосрочные пассивы СОС - собственные оборотные средства				

Для расчета и оценки показателей финансовой устойчивости предлагается расчетно-аналитическая таблица «Анализ финансовой устойчивости организации». В таблице представлен расчет и анализ перечисленных коэффициентов, а также анализ динамики расчетных данных, позволяющие оценить степень финансовой устойчивости организации.

Таблица 7 - Анализ финансовой устойчивости организации

Наименование показателя	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода	Изменения	
			абсолют.	относит., %
Собственный капитал				
Заемный капитал				
Текущие пассивы				
Долгосрочные пассивы				
Инвестированный капитал				
Внеоборотные активы				
Собственные оборотные				

средства				
Коэффициент финансирования				
Коэффициент автономии				
Коэффициент маневренности собственных средств				
Коэффициент финансовой устойчивости				

2.3. Оценка и анализ деловой активности и результативности финансово-хозяйственной деятельности.

2.3.1. Анализ деловой активности

Анализ деловой активности предприятия производится с целью выяснения эффективности его текущей деятельности и результативности использования его материальных, трудовых и финансовых ресурсов.

Данная группа показателей характеризует скорость оборота всех, либо разных элементов оборотных активов и обязательств. Показатели оборачиваемости разных средств рассчитываются как отношение выручки от реализации продукции к среднегодовой стоимости различных групп средств предприятия, рассчитанной по упрощенному варианту – путем расчета средней на основании данных на начало и конец периода.

Показатели оборачиваемости, представленные в таблице 7 «Группа показателей деловой активности», показывают: сколько раз за анализируемый период оборачиваются те или иные активы предприятия или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов.

Таблица 7- Группа показателей деловой активности

№	Наименование показателя	Способ расчета	Пояснение
1.	Оа Коэффициент оборачиваемости активов	$Oa = BP/A \text{ ср.}$	-показывает величину выручки от реализации продукции на 1 рубль вложенных активов
2.	Оос	$Ooc = BP/OC \text{ ср.}$	- характеризует эффективность использования

	Коэффициент оборачиваемости основных средств		основных средств предприятия; иначе данный показатель носит название «фондоотдача».
3.	Ооб Коэффициент оборачиваемости оборотных фондов	$Ооб = ВР / ОБ \text{ ср.}$	- показывает, сколько рублей стоимости реализованной за отчетный период продукции приходится на 1 рубль оборотных средств
Значение показателя в большой степени определяется отраслевой принадлежностью: отрасли с длительным производственным циклом характеризуются низкой оборачиваемостью оборотных фондов.			
4.	Одс Коэффициент оборачиваемости денежных средств	$Одс = ВР / ДС \text{ ср.}$	- показывает величину выручки от реализации продукции на 1 рубль вложенных денежных средств
5.	Одз Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$Одз = ВР / ДЗ \text{ ср.}$	-показывает величину выручки от реализации продукции на 1 рубль дебиторской задолженности
6.	Период оборота дебиторской задолженности	Длительность анализируемого периода (в дн.) / Одз	- отражает продолжительность оборота дебиторской задолженности (в днях)
7.	Окз Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$Окз = ВР / КЗ \text{ ср.}$	-показывает величину выручки от реализации продукции на 1 рубль кредиторской задолженности
8.	Период оборота кредиторской задолженности	Длительность анализируемого периода (в дн.) / Окз	- отражает продолжительность оборота кредиторской задолженности (в днях)
9.	Оз	$Оз = СБ \text{ пр.} / З \text{ ср.}$	- характеризует продолжительность про-

	Коэффициент оборачиваемости запасов		хождения запасами всех стадий производства и реализации
10.	Период оборота запасов	Длительность анализируемого периода (в дн.) /Оз	- отражает продолжительность оборота запасов (в днях)
11.	Продолжительность производственного цикла, дни	Период оборачиваемости дебиторской задолженности + Период оборачиваемости запасов	Производственный цикл – один из важнейших показателей технико-экономического развития, который определяет возможности предприятия по объему выпуска продукции и затраты на ее производство.
12.	Продолжительность производственно-коммерческого цикла, дни	Продолжительность производственного цикла - Период оборачиваемости кредиторской задолженности	Производственно-коммерческий цикл - показатель, характеризующий организацию финансирования производственной деятельности. Данный цикл показывает часть производственного цикла, не профинансированного за счет участников производственного процесса.
ВР - выручка от реализованной продукции; ДЗ – дебиторская задолженность; Ср. – среднегодовая стоимость; КЗ – кредиторская задолженность; ОС – основные средства; ОБ – оборотные активы З – запасы; А – активы;			

Анализ показателей оборачиваемости производится с помощью расчетно-аналитической таблицы «Анализ оборачиваемости средств предприятия», в которой для сравнения коэффициенты оборачиваемости на начало года рассчитываются по выручке прошлого года.

2.3.2. Анализ рентабельности

Показатели рентабельности отражают, насколько эффективно предприятие использует свои средства в целях получения прибыли.

В процессе анализа рассчитываются основные показатели рентабельности. Экономическая интерпретация этих показателей – сколько рублей прибыли приходится на один рубль доходов или на один рубль расходов. Данные показатели представлены в таблице 8 «Группа показателей рентабельности предприятия».

Таблица 8 - Группа показателей рентабельности предприятия

№	Наименование показателя	Способ расчета	Пояснение
1.	Коэффициент рентабельности продаж К р. продаж	$K_{р.продукции} = (ПР / ВР) \times 100\%$	Показывает, какую сумму прибыли получает предприятие с каждого рубля проданной продукции с учетом произведенных затрат на производство и реализацию.
2.	Коэффициент рентабельности производства К р. производства	$K_{р.производства} = (ПР / СБ) \times 100\%$	Является альтернативным показателем рентабельности продаж.
3.	Коэффициент рентабельности активов К р. активов	$K_{р.активов} = (ПР / А_{ср.}) \times 100\%$	Рентабельность активов – комплексный показатель, позволяющий оценивать результаты основной деятельности предприятия;

			выражает отдачу, которая приходится на рубль активов компании.
4.	Коэффициент рентабельности собственного капитала К р.ск	$K_{p.ск} = (ПР / СК \text{ ср.}) \times 100\%$	Позволяет определить эффективность использования капитала, инвестированного собственниками предприятия.
5.	Коэффициент рентабельности внеоборотных активов К р.ва	$K_{p.ва} = (ПР / ВА \text{ ср.}) \times 100\%$	Позволяет определить эффективность суммы вложенной в основные фонды предприятия.
6.	Коэффициент рентабельности текущих активов К р.та	$K_{p.та} = (ПР / ТА \text{ ср.}) \times 100\%$	Выражает отдачу, которая приходится на рубль оборотных активов компании.
ПР - прибыль от реализации; ВР - выручка от реализации; СБ - себестоимость проданных товаров, продукции, услуг; А - активы предприятия; Ср. - среднегодовая стоимость; СК - собственный капитал; ВА - внеоборотные активы; ТА - текущие активы.			

Все показатели рентабельности средств предприятия можно анализируются в таблице «Анализ рентабельности и эффективности предприятия», причем каждый показатель рентабельности той или иной группы средств характеризует отдельный аспект результативности вложений, в совокупности формируется комплексное представление о рентабельности предприятия.

2.4. Анализ финансовых результатов производственно-хозяйственной деятельности организации

Данный анализ проводится в целях определения удельного веса прибылей (убытков) от всех видов деятельности в прибыли (убытка) отчетного периода и последующего сравнения результата с данными базового (предыдущего) периода. В ходе анализа выявляются статьи, оказавшие наибольшее влияние на финансовый результат.

Анализ финансовых результатов осуществляется по данным формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» и позволяет оценить:

- прибыльна или убыточна основная деятельность предприятия;
- прибыльна или убыточна прочая (операционная и внеоперационная) деятельность предприятия;
- расходует ли предприятие средства из прибыли больше, чем получает прибыль.

Оценка прибыли представлена в таблице 9 «Анализ структуры и динамики изменения прибыли предприятия», отражающей основные составляющие прибыли и факторы, ее определяющие.

Таблица 9 - Анализ структуры и динамики изменения финансовых результатов

Наименование показателя	За базовый период	За отчетный период	Изменение		
			абсолют. тыс. руб.	относит.	темпа роста
I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг					
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ и услуг					
<i>Валовая прибыль (убыток)</i>					
Коммерческие расходы					
Управленческие расходы					
<i>Прибыль(убыток) от продаж</i>					
II. Прочие доходы и расходы					
Доходы от участия в других организациях					
Проценты к получению					

Проценты к уплате					
Прочие доходы					
Прочие расходы					
<i>Прибыль(убыток) до налогообложения</i>					
Текущий налог на прибыль					
<i>Чистая прибыль(убыток)</i>					

Валовая прибыль представляет разницу между выручкой от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) и себестоимостью проданных товаров, продукции, работ, услуг. Понятие валовой прибыли тождественно понятию маржинальная прибыль (валовая маржа), которая представляет собой разницу между выручкой-нетто и переменными затратами.

Для расчета прибыли от продаж необходимо определить разницу между той же выручкой и полной себестоимостью реализованной продукции, включающей в себя коммерческие и управленческие расходы. Прибыль от продаж - это финансовый результат от основной деятельности предприятия (производства продукции или услуг, продажи товаров). Прибыль от продаж образуется как результат покрытия валовой прибылью коммерческих и управленческих расходов.

Это главный элемент прибыли до налогообложения, который у нормально функционирующей организации составляет основу чистой прибыли и отражает роль маркетинговых и производственных факторов в формировании финансовых результатов. Убыток от продаж свидетельствует о неэффективном ведении хозяйственной деятельности, что требует выявления причин высоких расходов, оценки ценовой политики организации.

Для расчета следующего показателя прибыли - прибыли до налогообложения необходимо учитывать, что помимо доходов и расходов по обычным видам деятельности, организация также получает прочие доходы и несет прочие расходы, не связанные с предметом деятельности организации.

Также следует учитывать внереализационные доходы и расходы, «которые возникают в связи с хозяйственными операциями и фактами хозяйственной жизни, не относящимися к обычным видам деятельности и прочей операционной деятельности. Они непосредственно не связаны с процессом производства и обращения. Иначе говоря, внереализацион-

ные доходы не являются заработанными, внереализационные расходы не относятся к числу расходов, объективно необходимых для ведения хозяйственной деятельности. Перечень данных расходов и доходов является открытым.

Таким образом, прибыль (убыток) до налогообложения определяется расчетным путем как сумма всех прибылей и доходов, уменьшенная на сумму всех убытков и расходов. Данный показатель адекватен показателю «бухгалтерская прибыль».

Конечным финансовым результатом деятельности организации является чистая (нераспределенная) прибыль, которая рассчитывается в отчете о прибылях и убытках по формуле:

- прибыль (убыток) до налогообложения - налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи.

Чистая прибыль является важнейшим показателем, обобщающим результаты хозяйственной деятельности. Аналитическое значение этого показателя обусловлено разнообразными и многочисленными факторами его формирования. Оценка роли этих факторов позволяет анализировать качество прибыли, реальный прирост капитала, прогнозировать изменение финансовых результатов, оценивать качество управленческих решений руководства организации в отчетном году. Роль показателя чистой прибыли обусловлена также и тем, что он показывает возможности и границы направления капитала организации на цели расширенного воспроизводства и выплату доходов собственникам (участникам и учредителям организации) по результатам отчетного года.

2.5. Обобщающий анализ финансового состояния предприятия

Окончательная и комплексная оценка финансового состояния предприятия с последующим принятием необходимого управленческого решения по оптимизации деятельности предприятия производится на основе динамики оценочных показателей, соответствия их установленным нормативам, выявленных в ходе полного анализа финансово-экономической деятельности предприятия, проведенного по следующим направлениям:

- показатели ликвидности и платежеспособности;
- показатели финансовой устойчивости предприятия;
- показатели прибыли и рентабельности хозяйственной деятельности предприятия;
- показатели деловой активности

Обобщающий анализ финансового состояния и результатов производственно-финансовой деятельности выполняется путем сведения основных вышеприведенных показателей в единую таблицу. Далее каждому показателю присваивается свой рейтинг и подсчитывается общее количество баллов, набранных предприятием. По результатам подсчетов делаются выводы об отклонении баллов предприятия от максимально возможных.

Таблица 10- Рейтинговая оценка предприятия

Наименование показателя	Минимальное значение		Среднее значение		Максимальное значение		Оценка предприятия
	значение	баллы	значение	баллы	значение	баллы	
1. Финансовая независимость	<0.3	2	0.3-0.5	3	>0.5	5	
2. Текущая ликвидность	<1	1	1.-2.	3	>2	4	
3. Быстрая ликвидность	<0.4	1	0.4-0.8	3	>0.8	4	
4. Абсолютная ликвидность	<0.1	1	0.1-0.2	2	>0.2	4	
5. Рентабельность активов	0-0.05	1	0.05-0.1	3	>0.1	6	
6. Рентабельность собственного капитала	<0.1	1	0.1-0.15	3	>0.15	6	
7. Эффективность использования активов для производства продукции	<1	1	1.-1.6	3	>1.6	4	
8. Период оборота запасов, (в днях)	<6(>60)	1	6.-12.(60-30)	3	>12(<30)	4	
9. Период оборота дебиторской задолженности	>30	1	30.-10.	3	<10	4	
10. Производственно-коммерческий	>60	1	60-40	3	<40	4	

цикл							
11. Доля заемных средств в общей сумме источников	>0.7	1	0.7-0.5	3	<0.5	4	
12. Доля свободных от обязательств активов, находящихся в мобильной форме	<0.1	1	0.1-0.26	3	>0.26	4	
13. Доля накопленного капитала	<0.05	2	0.05-0.1	3	>0.1	5	
Итого		15		38		58	

2.6. Оценка вероятности наступления банкротства предприятия по различным моделям

Диагностика банкротства позволяет выявить показатели потоков платежей (текущих и перспективных), а также оценить производственную, инвестиционную и финансовую деятельность предприятия. Оценка вероятности банкротства является неотъемлемой частью оценки финансового состояния организации и кредитного анализа заемщика.

Существует целый ряд моделей прогнозирования банкротства, позволяющих оценить и диагностировать перспективную степень платежеспособности предприятия. Основной задачей диагностики является своевременное обеспечение принятия управленческих решений в целях снижения влияния негативных финансовых процессов. Так как ни одну модель банкротства нельзя считать совершенной, для объективности общего анализа рассматриваются сразу несколько моделей. Только комплексное рассмотрение описанных ниже моделей сможет дать объективную и полную оценку финансовой состоятельности предприятия.

Таблица 11 - Модели оценки вероятности банкротства предприятий

Название модели и формула расчета	Используемые показатели
Двухфакторная математическая модель $X = -0,3877 - 1,0736 K_{тл} + 0,0579 У_{взс}$	Ктл – Коэффициент текущей ликвидности; Увзс – удельный вес заемных средств в пассивах.
Модель Бивера	Коэффициент Бивера ((Чистая

	прибыль+Амортизация)/ Заемные средства); Рентабельность активов; Удельный вес заемных средств в пассивах; Коэффициент текущей ликвидности; Доля чистого оборотного капитала в активах.
Модель платежеспособности Спрингейта $Z=1.03X1+3.07X2+0.66X3+0.4X4$	X1 = Оборотные средства/Валюта баланса; X2 = Прибыль до н/о/Валюта баланса; X3 = Прибыль до налогообложения/Краткосрочные обязательства; X4 = Выручка/Валюта баланса.
Пятифакторная модель Альтмана для предприятий, чьи акции не котируются на рынке $Z=0.717X1+0.847X2+3.107X3+0.42X4+0.995X5$	X1 = Чистый оборотный капитал/Актив; X2 = Нераспределенная прибыль/Валюта баланса; X3 = Прибыль до налогообложения/Валюта баланса; X4 = Уставный капитал/Совокупные обязательства; X5 = Выручка/Валюта баланса.
Модель Фулмера $H=5.528X1+0.212X2+0.073X3+1.27X4-0.12X5+2.335X6+0.575X7+ +1.083X8-6.075$	X1 = Нераспределенная прибыль/Валюта баланса; X2 = Выручка/Валюта баланса; X3 = Прибыль до налогообложения/Собственный капитал; X4 = Чистая прибыль/Совокупные обязательства; X5 = Долгосрочные обязательства/Валюта баланса; X6 = Краткосрочные обязательства/Валюта баланса; X7 = $\log(\text{Материальные активы})$;

	X8 = Оборотный капитал/Совокупные обязательства; X9 = log(Прибыль до налогообложения/проценты к уплате).
Модель Таффлера $Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18 X_3 + 0,16 X_4$	X1 – прибыль до уплаты налога / текущие обязательства; X2 – текущие активы/общая сумма обязательств; X3 – текущие обязательства/общая сумма активов; X4 – выручка / сумма активов
Модель Ковалева В.В. $N = 25R_1 + 25R_2 + 20R_3 + 20R_4 + 10R_5$	N1 – коэффициент оборачиваемости запасов: выручка от реализации/средняя стоимость запасов; N2 – коэффициент текущей ликвидности: оборотные активы/краткосрочные обязательства; N3 – коэффициент структуры капитала: собственный капитал/заемные средства; N4 – коэффициент рентабельности: прибыль до налогообложения/сумма активов; N5 – коэффициент эффективности: прибыль до налогообложения/выручка от реализации.
Модель О.П. Зайцевой $K = 0,25X_1 + 0,1X_2 + 0,2X_3 + 0,25X_4 + 0,1X_5 + 0,1X_6$	X1 = Куп – коэффициент убыточности предприятия; X2 = Кз – коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности; X3 = Кс – показатель соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов; X4 = Кур – убыточность реали-

	зации продукции; $X5 = K_{фл}$ – коэффициент финансового левериджа (финансового риска); $X6 = K_{заг}$ – коэффициент загрузки активов.
Модель Сайфуллина-Кадыкова $R=2K1+0.1K2+0.08K3+0.45K4+K5$	$K1$ = Собственные оборотные средства/Собственный капитал; $K2$ = Оборотные средства/Краткосрочные обязательства; $K3$ = Выручка/Сред. величина активов; $K4$ = Прибыль от продажи/Выручка от продажи; $K5$ = Чистая прибыль/Сред. величина собственного капитала.
Модель Иркутской государственной экономической академии (ИГЭА) $R=8.38K1+K2+0.054K3+0.63K4$	$K1$ = Чистый оборотный капитал/Валюта баланса; $K2$ = Чистая прибыль/Сред. величина собственного капитала; $K3$ = Выручка/Валюта баланса; $K4$ = Чистая прибыль/Затраты.

Практическое применение каждой из моделей позволили выявить ряд недостатков, которые необходимо знать банковским сотрудникам, и понимать, что использование одной методики всегда приведет к неверным решениям .

Таблица 12 - Сравнительная характеристика моделей диагностики вероятности банкротства

Модель предсказания банкротства	Достоинства модели	Недостатки модели
Двухфакторная модель Э. Альтмана (двухфакторная математическая модель)	Простота расчета, возможность применения при проведении внешнего анализа на основе бухгалтерского балан-	Неадекватность получаемых прогнозов для предприятий региона – 100%. Не рассматривается влияние показате-

	са	лей, характеризующих эффективность использования ресурсов, деловую и рыночную активность и пр. Нет учета отраслевой и региональной специфики функционирования субъектов экономики
Пятифакторная модель Э. Альтмана (оригинальная)	Переменные в модели отражают различные аспекты деятельности предприятия, возможно динамическое прогнозирование изменений финансовой устойчивости	Модель применима только в отношении акционерных обществ, чьи акции обращаются на рынке ценных бумаг. Даже если определить курсовую стоимость акции как отношение суммы дивиденда к среднему уровню ссудного процента, то оценка будет иметь большую погрешность
Модель Иркутской государственной экономической академии	Механизм разработки и все основные этапы расчетов подробно описаны, что облегчает практическое применение методики	Значение R-счета практически не коррелирует с результатами, получаемыми при помощи других методов и моделей. Получаемые прогнозы не соответствуют реальному финансовому состоянию предприятий. Нет отраслевой дифференциации интегрального показателя
Модель Таффлера	Простота расчета, возможность применения при проведении внеш-	Большинство (87,5%) обследованных должников были признаны

	него диагностического анализа	финансово устойчивыми. Получаемые прогнозы неадекватны, поскольку достичь критического (отрицательного) уровня Z-счета практически невозможно
Методика У. Бивера	Модель включает только 5 коэффициентов, по ней легко провести расчеты Используются ключевые показатели, что позволяет в полной мере оценить действительное финансовое положение предприятия	Субъективность выводов при разнящихся показателях значений коэффициентов
Модель В.В. Ковалева	Возможно использование данных методик для проведения внешнего анализа. Определены нормативы переменных, которые дифференцированы по отраслям	Установленные пороговые значения коэффициентов завышены. Общим недостатком обеих моделей являются резкие «переходы» от одной оценки финансовой состоятельности к другой, то есть даже если организация получит 99 баллов из ста, ее финансовое положение будет признано неустойчивым
Модель Зайцевой	Модель использует в качестве переменных 6 финансовых показателей, для которых определены нормативные	Методика недостаточно хорошо описана, не дана техника расчета коэффициентов. Невысокая адекватность

	значения	прогнозов – у 21,9% несостоятельных организаций вероятность банкротства признана низкой. Существует необходимость привлечения данных о коэффициенте загрузки за предыдущие периоды, что ограничивает возможности использования модели при проведении внешнего анализа
Модель Фулмера	Модель использует в качестве переменных 9 финансовых коэффициентов. Возможно динамическое прогнозирование финансового состояния	Модель дает неадекватный прогноз. Среди обследованных предприятий-должников 56,2% были признаны финансово состоятельными, только 18,75% получили оценку «фактический банкрот». Критическое значение Н-счета занижено, существуют определенные технические сложности в <u>произведении расчетов</u>
Модель Спрингейта	Модель показывает достаточный уровень надежности прогноза	Нет отраслевой и региональной дифференциации Z-счета. Между переменными наблюдается достаточно высокая корреляция

2.7. Анализ безубыточности предприятия. Построение графика точки безубыточности.

Большую роль в обосновании управленческих решений в бизнесе играет маржинальный анализ, методика которого базируется на изучении соотношения между тремя группами важнейших экономических показателей: издержками, объемом производства (реализации) продукции и прибылью и прогнозированием величины каждого из этих показателей при заданном значении других. С помощью маржинального анализа обосновываются и другие управленческие решения: выбор вариантов изменения производственной мощности, ассортимент продукции, цены на новое изделие, вариантов оборудования, технологии производства, приобретения комплектующих деталей, оценки эффективности принятия дополнительного заказа.

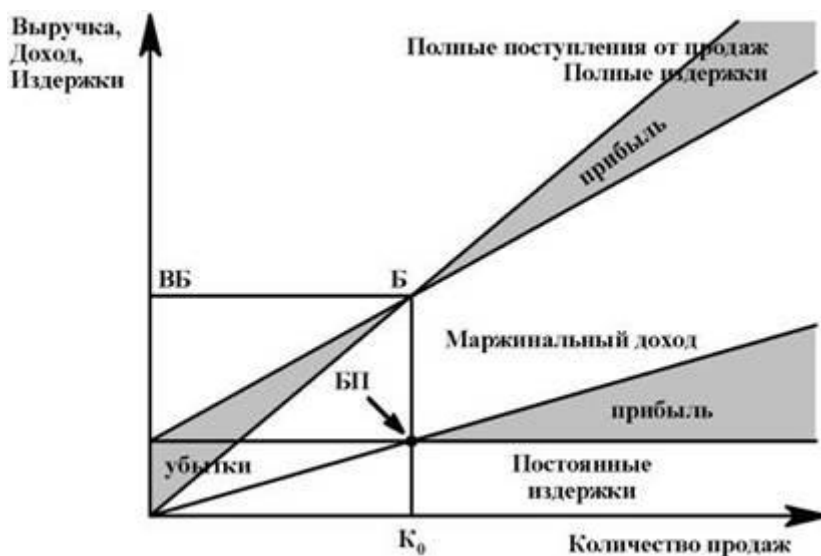


Рис.1. Определение условий безубыточности

На рис. 1 отражено безубыточное производство – БП, а также величина безубыточности – ВБ, по углу кривых, отображающих издержки и продажи, и положению точки равновесия по отношению к полной мощности, аналитик может определить потенциальные слабые места.

Анализ безубыточности важен также для оценки состояния предприятия и выработки стратегии его развития. Одной из серьезных проблем управления фирмой является оценка последствий повышения или снижения цены продукта. В графическом представлении изменение цены продукта повлечет уменьшение угла наклона прямой объема продаж, и мы можем наблюдать, как эти изменения скажутся на прибыли.

При помощи анализа безубыточности можно рассчитать уровень диапазона безопасности, являющийся одним из показателей риска. Чем меньше значение резерва безопасности, тем выше риск попадания в область убытков.

При производстве и сбыте одновременно нескольких продуктов необходимо учитывать, что они имеют различные цены и переменные издержки и, следовательно, различаются их доли взносов в покрытие общих затрат. В этом случае точка безубыточности зависит от доли каждого продукта в смешанном объеме продаж.

Таким образом, анализ безубыточности позволяет определить:

- требуемый объем продаж, обеспечивающий покрытие затрат и получение необходимой прибыли;
- зависимость прибыли предприятия от изменения торговой цены, переменных и постоянных издержек;
- значение каждого продукта в доле покрытия общих затрат.

Следовательно, с целью контроля за формированием прибыли осуществляется анализ безубыточности. Анализ безубыточности предприятия позволяет предпринимателю, руководству предприятия достоверно оценить текущую ситуацию и перспективы развития бизнеса.

2.8. Общие выводы по проведенной оценке финансового состояния организации

По проведенной оценке финансового состояния вашего объекта исследования рекомендуется сделать следующие выводы:

- насколько предприятие имеет высокую рентабельность, насколько оно финансово устойчиво, какова его платежеспособность;
- какое качество его производственного и финансового менеджмента;
- какие шансы предприятие имеет для дальнейшего развития;
- насколько данное предприятие устойчиво к колебаниям рыночного спроса на его продукцию и другим факторам финансово-хозяйственной деятельности;

- какого подхода требует работа с финансами организации;
- находится ли организация на грани потери финансовой устойчивости;
- какие меры требуются по выведению организации из кризиса;
- помогут ли инвестиции минимизировать риски предприятия;
- возможно ли увеличение собственного капитала предприятия, чистых активов, доходности акций и улучшения использования заемных активов;
- насколько велико влияние кредиторской и дебиторской задолженности на общее состояние финансов организации;
- в состоянии ли организация вовремя расплачиваться по своим обязательствам;
- насколько финансовая устойчивость организации соответствует стадии его жизненного цикла;
- насколько конкретные меры улучшат структуру баланса и финансовое состояние вашей организации;
- выявить основные факторы, вызывающие изменение финансового состояния организации и возможность их учета;
- возможно ли выявить перспективные возможности предприятия эффективно функционировать в условиях конкуренции;
- реален ли прогноз способности хозяйствующего субъекта к нейтрализации финансового кризиса за счет внутреннего финансового потенциала;
- разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление общего финансового состояния организации;
- обобщенные выводы о финансовом состоянии организации и предложения по финансовому оздоровлению или совершенствованию финансовой деятельности организации.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

ГЛОССАРИЙ

Активы — материальные и нематериальные ценности, являющиеся ресурсами производственно-хозяйственной деятельности организации.

Анализ структуры затрат — выявление структурных соотношений (удельных весов) различных статей затрат и тенденций их изменения.

Анализ финансовой отчетности — оценка прошлой деятельности по данным отчета и положения на момент анализа, а также оценка будущего потенциала организации, т.е. прогноз развития организации.

Анализ эффективности деятельности организации — завершающий, итоговый этап финансового анализа, служащий для оценки достигнутого состояния, его факторов и причин, обоснования принимаемых решений и мобилизации резервов.

Аналитический учет — система сбора данных. Предусматривает группировку учетной информации в нужном разрезе для нужд управления, составления бухгалтерской отчетности.

Бухгалтерская отчетность — единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности. Составляется на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам.

Бухгалтерский баланс — форма бухгалтерской отчетности; способ экономической группировки состава и размещения ресурсов хозяйствующего субъекта, включаемых в актив баланса, и юридических источников их формирования.

Валюта баланса — итоговая сумма по активу и пассиву бухгалтерского баланса.

Вертикальный анализ — определение удельных весов статей финансовых отчетов и степени их влияния на итоговые результаты.

Вложенный капитал — капитал, инвестированный собственниками организации, включающий уставный и добавочный капитал.

Внеоборотные активы — активы организации, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета относятся к основным средствам, нематериальным активам, доходным вложениям в материальные ценности и другим активам, включая расходы, связанные с их строительством (незавершенное строительство) и приобретением.

Выручка от продажи — доходы от обычных видов деятельности, от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг.

Горизонтальный анализ — анализ динамики статей финансовой отчетности с помощью сравнения с предшествующим периодом, определения абсолютных изменений и темпов роста.

Дебиторская задолженность — обязательства покупателей, заказчиков и прочих сторон, возникающие при нормальном ведении производственно-хозяйственной деятельности.

Деловая активность — отражение результативности работы организации относительно величины авансированных или потребленных в процессе производства ресурсов.

Денежные средства — средства в кассе и на счетах в банке, наиболее ликвидная часть оборотных активов организации.

Добавочный капитал — часть собственного капитала акционерного предприятия, эмиссионный доход (эмиссионная премия), представляющая собой суммы, полученные сверх номинальной стоимости акций при их размещении; суммы дооценки имущества.

Долгосрочные обязательства (задолженность) — любые обязательства организации, которые требуется погасить в течение срока, превышающего 12 месяцев.

Долгосрочные финансовые вложения — вложения в ценные бумаги других компаний, облигации и кредиты другим организациям на срок более 12 месяцев.

Доходы организации — увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников (собственников имущества).

Затраты на производство — часть расходов организации, связанных с производством продукции, выполнением работ, оказанием услуг.

Имобилизация — отвлечение средств организации из оборота.

Инвестированный капитал — сумма капитала организации из всех долгосрочных источников.

Источники средств долгосрочные — совокупность собственного капитала и долгосрочных займов.

Источники средств краткосрочные — обязательства организации, которые должны быть погашены в течение 12 месяцев с момента составления отчетности.

Капитал — стоимость, пускаемая в оборот с целью получения прибыли.

Капитальные вложения — инвестиции в основные средства, в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих организаций, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские и другие затраты.

Коэффициентный анализ — анализ с применением различных наборов расчетных коэффициентов, которые отражают взаимосвязи различных статей финансовых отчетов.

Краткосрочные обязательства (задолженность) — долговые обязательства на срок менее 12 месяцев с даты составления отчетности.

Краткосрочные финансовые вложения — инвестиции организации в ценные бумаги, а также предоставленные займы на срок не более года.

Кредиторская задолженность — вид обязательств, характеризующих:

1) сумму долгов, причитающихся к уплате организацией в пользу других юридических и физических лиц в результате хозяйственных взаимоотношений с ними;

2) счета, причитающиеся к получению в связи с поставками в кредит или оплатой в рассрочку.

Ликвидность — способность организации в любой период времени погасить свои краткосрочные обязательства ликвидными активами.

Ликвидность баланса — степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Маржинальный доход — разница между выручкой от продаж продукции и переменными затратами на ее производство.

Нематериальные активы — средства длительного пользования, не имеющие материальной (физической) формы, но имеющие стоимость, основанную на правах или привилегиях собственника (условная стоимость репутации и деловых связей фирмы, конкурентные преимущества, патенты, торговые марки и авторские права, страховые полисы и инвестиции в других странах).

Нераспределенная прибыль — конечный финансовый результат, полученный по итогам деятельности организации за отчетный год. Характеризует увеличение капитала за отчетный год и весь период деятельности организации (накопление капитала за этот период).

Оборотные активы — раздел бухгалтерского баланса, в котором отражаются запасы, дебиторская задолженность, финансовые вложения, денежные средства и другие активы, срок обращения (погашения) которых менее 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев.

Основные средства (основные активы, основной капитал) — активы, которые предполагается использовать в коммерческой и предпринимательской деятельности в течение периода времени более 12 месяцев. К основному капиталу относят землю и здания, производственные сооружения, машины и оборудование, инвестиции в компании-филиалы.

Отчет о движении денежных средств (cash flow statement) — отчет об источниках поступления денежных средств и их использовании в данном периоде (обычно за год); как правило, состоит из трех разделов: движение денежных средств, связанных с текущей деятельностью, финансовой деятельностью и с инвестиционной деятельностью.

Отчет о финансовых результатах (income statement) — один из основных финансовых отчетов, в котором показаны доходы, расходы и прибыль (убытки) организации за определенный период времени (обычно за год).

Пассив — одна из двух частей бухгалтерского баланса, в которой отражаются собственные и привлеченные пассивы. В пассиве аккумулируются источники средств организации, возникшие в результате выполнения своих обязательств.

Плечо финансового рычага — отношение заемных средств к собственным средствам организации.

Показатель финансового риска проекта (financial risk ratio of project) — коэффициент соотношения долгосрочных заемных средств и акционерного капитала.

Потенциал организации имущественный — совокупность средств организации, находящихся под ее контролем.

Потенциал организации финансовый — характеристика финансового положения и финансовых возможностей организации.

Прибыль чистая — прибыль, доступная к распределению среди собственников.

Прогнозный баланс — баланс организации на прогнозируемый период, исходящий из прогнозируемого объема реализации продукции (работ, услуг), и согласование с ним необходимых для его обеспечения финансовых средств.

Себестоимость продукции, работ и услуг — выраженные в денежной форме затраты всех видов ресурсов: основных фондов, природного сырья, материалов, топлива и энергии, труда, используемых непосредственно в процессе изготовления продукции и выполнении работ, а также для совершенствования условий производства.

Собственный капитал — капитал и резервы (уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль и др.), находящиеся в собственности владельцев организации (в акционерной организации — акционерный капитал).

Статистическая отчетность — 1) организационная форма наблюдения за процессами и явлениями в экономике страны; 2) совокупность показателей, содержащихся в первичных отчетах, которые подлежат заполнению субъектами отчетности по утвержденным методикам.

Текущая деятельность — основная деятельность, направленная на получение дохода, а также иная деятельность организации, которая не относится к инвестиционной и финансовой деятельности.

Точка безубыточности — это выручка от продаж, при которой организация уже не имеет убытков, но еще не имеет прибылей, т.е. результата от продаж в точности хватает на покрытие постоянных затрат, а прибыль равна нулю. Разница между этой величиной и реальной выручкой организации называется запасом финансовой прочности.

Трендовый анализ — определение тенденций изменения показателей и прогнозирование их изменений в будущем.

Учетная политика организации — совокупность способов ведения бухгалтерского учета — первичного наблюдения, стоимостного измерения, текущей группировки и итогового обобщения фактов хозяйственной деятельности.

Факторный анализ прибыли — анализ влияния изменений отдельных факторов на прибыль организации.

Финансовая деятельность — деятельность, приводящая к изменениям в собственном и заемном капитале организации в результате привлечения средств, за исключением кредиторской задолженности.

Финансовая политика организации — политика, направленная на улучшение финансовых результатов деятельности организации на основе решений по обеспечению, распределению и использованию финансовых ресурсов.

Финансовое положение организации (организации) — обобщающий показатель размещения и использования средств (активов) и источников их формирования (собственного капитала и обязательств, т.е. пассивов).

Финансовый прогноз — предварительная оценка (предсказание), принимающая форму плана в случае ее утверждения в качестве цели развития и основы программы деятельности.

Чистый денежный поток — нетто-результат поступлений и платежей от текущей деятельности. На основании данных о величине и динамике этого показателя в их сочетании с другой информацией могут быть сделаны выводы относительно способности организации создавать денежные средства в результате своей основной деятельности в размере и сроки, необходимые для расчета по обязательствам и осуществления инвестиционной деятельности.

Эквиваленты денежных средств — высоколиквидные вложения, которые имеют короткий срок обращения и могут быть обращены в денежные средства без существенной потери в сумме.

Эффект операционного рычага — приращение прибыли в результате роста объема реализации продукции, получаемое благодаря стабильности постоянных затрат на весь объем производства.

Эффект финансового рычага — приращение рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на его платность.

Эффективность — отражение результатов хозяйственной деятельности организации в комплексе показателей рентабельности и деловой активности.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

1. Каковы основные задачи анализа финансовых результатов деятельности предприятия?
2. В какой последовательности обычно проводят анализ прибыли?
3. Какие методы используются для анализа прибыли предприятия?
4. Представьте факторную модель анализа рентабельности по отдельным видам продукции.
5. Представьте факторную модель анализа рентабельности производственной деятельности.
6. В чем суть маржинального анализа?
7. Охарактеризуйте основные резервы роста прибыли предприятия.
8. Какие факторы определяют уровень рентабельности?
9. В чем заключается различие между понятиями «анализ финансовой; отчетности коммерческой организации» и «финансовый анализ»?
10. Что является предметом и объектом анализа финансовой отчетности; коммерческой организации?
11. Что понимается под финансовым состоянием коммерческой организации и чем оно характеризуется?
12. Перечислите пользователей информации, предоставляемой анализом финансовой отчетности коммерческой организации.
13. В чем состоит цель анализа финансовой отчетности коммерческой; организации?
14. Перечислите задачи анализа финансовой отчетности коммерческой организации.
15. Перечислите этапы анализа финансовой состояния коммерческой организации.
16. Расчет и оценку каких показателей предполагает экспресс-анализ финансовой отчетности коммерческой организации?
17. Перечислите составляющие углубленного анализа финансовой состояния коммерческой организации.
18. Какие методические приемы (способы) финансового анализа получили наибольшее распространение при осуществлении анализу финансовой отчетности?
19. Какие показатели характеризуют эффективное использование запасов?
20. Что позволяет выявить анализ дебиторской задолженности по срокам?
21. Какие показатели характеризуют «качество» дебиторской задолженности?
22. Что представляют собой потоки от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности?
23. Каковы функции финансового анализа?
24. Основной источник информации для финансового анализа?
25. Что приведет к ускорению оборачиваемости оборотного капитала?

Используемая литература

Основная литература

1. Алексеева А.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев. — М.: Финансы и статистика. . — 529 с
2. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Под редакцией П.П. Табурчака, В.М. Гумина, М.С. Сапрыкина. — Ростов-на-Дону: Феникс, 2009. — 352 с.
3. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности / Под ред. В.И. Стражева. — М.: Высшая школа, 2010. — 678 с.
4. Анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие/ Под ред. В.И. Бариленко. — М.: Омега-Л, 2009. — 414 с.
5. Баканов М.И. Теория экономического анализа/М.И. Баканов — М.: Финансы и статистика, 2011. — 416 с.
6. Балабанов И. Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта: учебник /И.Т. Балабанов. — М.: Финансы и статистика, 2009. — 340 с.
7. Банк В. Р. Финансовый анализ: учеб. пособие / В.Р. Банк, С. В. Банк. — М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2011, — 344 с.
8. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Т.Б. Бердникова. — М.: Инфра-М, 2009. — 215 с.
9. Васильева Л. С. Финансовый анализ: учебник / Л. С. Васильева, МВ. Петровская. — М.: КНОССРТ, 2009. — 544 с.
10. Гермалович Н.А. Анализ хозяйственной деятельности предприятия /Н.А. Гермалович. — М: Финансы и статистика, 2011. — 346 с.
11. Гиляровская Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Л.Т. Гиляровская и др. — М.: ТК Велби, Проспект, 2011. — 360 с.
12. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности: Практикум/ Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. — М.: Издательство «Дело и Сервис», 2011. — 144 с.
13. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. — 4-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство «Дело и Сервис», 2011. — 368 с.
14. Канке Л. А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие/ Л. А. Канке, И. П. Кошечая. — М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2009. — 288 с. — (Профессиональное образование).
15. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова: Учебник. — М.: ООО «ТК Велби», 2010. — 424 с.
16. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / А.И. Алексеева, и др. — М.: Финансы и статистика, 2010. — 672с.
17. Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве

- и торговле/М.Н. Крейнина. — М: Инфра-М, 2009. — 256 с
18. Любушин Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие/ Н.П. Любушин. 3-е изд., перераб. и доп. — М.: Юнити-Дана, 2009. — 448 с.
19. Мельник М.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие /М.В. Мельник, Е.Б. Герасимова. — М.: Форум: ИНФРА-М, 2008. — 192.
20. Пястолов С.М. Экономический анализ деятельности предприятия: учебник /С.М. Пястолов. — М.: Академический Проект, 2010. — 576 с.
21. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник/Г.В. Савицкая. — Минск: ООО «Новое знание», 2010. — 688 с.
22. Черкасова И.О. Анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / И.О. Черкасова. — СПб.: Нева, 2009. — 192 с.
23. Шерemet А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебник / А.Д. Шерemet. — М.: ИНФРА-М, 2011. — 415 с.
24. Шерemet А.Д. Методика финансового анализа: учебник /А.Д. Шерemet. — М.: ИНФРА-М, 2011. — 456 с.
25. Экономический анализ/Под ред. О.Н. Соколовой. — М.: ИНФРА-М, 2011. — 320 с

Дополнительная литература

1. Финансы предприятия/Под. рук. Н.В.Колчиной.-М.: БНИТИ
2. Шерemet А.Д., А.Ф.Ивонова. Финансы предприятий: менеджмент и анализ.- М.: Инфра- М
3. Ковалев В.В., Финансы организаций (предприятий) .- М.: Инфра- М
4. Шуляк П.Н.Финансы предприятий. - М.: "Издательско-торговая корпорация "Дашков и К"
5. Семенов А.М., Набиев Г.А. Финансы предприятий. - М.: Финансы и статистика
6. Бобылева А.З. Финансовые управленческие технологии.- М.: ИНФРА-М
7. Бочаров А.В. Управление денежным оборотом предприятий и корпораций. - М.: Финансы и статистика
8. Бланк И.А. Управление прибылью.- Киев: Ника-Центр, Эльга
9. Бочаров В.В., Леонтьев И.Е. Корпоративные финансы.- СПб.: Питер
10. Большков С.В. Основы управления финансами .- М.: ИД ФДК-Пресс
11. Ковалев В.В. Финансовый учет и анализ: концептуальные основы. - М.: Финансы и статистика

Список вопросов для проведения промежуточной аттестации (ФОС)
по дисциплине "Управление финансами организации"

Тестовые задания для ПК-1

1. Субъектами финансов предприятий являются:

- | | |
|--------------------------------|----------------------------|
| 1) коммерческие организации; | 4) ответы 1) и 2); |
| 2) некоммерческие организации; | 5) нет правильного ответа. |
| 3) общественные объединения; | |

2 К хозяйственным обществам не относится общество:

- | | |
|---------------------------------------|---------------------------------|
| 1) с дополнительной ответственностью; | 4) акционерное, открытого типа; |
| 2) с ограниченной ответственностью; | 5) относятся все. |
| 3) акционерное, закрытого типа; | |

3. К принципам организации финансов предприятия не относится принцип:

- 1) финансового контроля;
- 2) материальной ответственности;
- 3) самофинансирования;
- 4) прямоотчности.

4. Стратегической целью управления финансами предприятия не является:

- 1) максимизация рентабельности продаж;
- 2) избежание банкротства;
- 3) максимизация цены компании;
- 4) нет правильного ответа.

5. К финансовым рискам не относятся риски:

- | | |
|---------------|-------------------|
| 1) валютные; | 4) ипотечные; |
| 2) кредитные; | 5) относятся все. |
| 3) фондовые; | |

6. Наиболее рискованным финансовым активом из нижеперечисленного является:

- | | |
|-------------------------------|-----------------------|
| 1) запасы; | 4) денежные средства; |
| 2) дебиторская задолженность; | 5) основные средства. |
| 3) нематериальные активы; | |

7. Длительность оборота оборотных средств не определяется фактором:

- 1) период обращения кредиторской задолженности;

- 2) длительность оборота запасов ТМЦ;
- 3) длительность оборота дебиторской задолженности.

8. Эффективность использования оборотных средств характеризуется:

- 1) структурой капитала;
- 2) структурой оборотного капитала;
- 3) оборачиваемостью оборотного капитала.

9. К методам начисления амортизации не относится метод:

- 1) линейный;
- 2) уменьшения остатка;
- 3) списания стоимости пропорционально объему производства продукции;
- 4) списания стоимости по сумме лет полезного использования;
- 5) относятся все методы.

10. К нематериальным активам относятся:

- 1) земельные участки;
- 2) животные на откорме;
- 3) объекты природопользования;
- 4) незавершенное строительство;
- 5) нет правильного ответа.

11. Минимальный объем производства, при котором достигается окупаемость затрат – это:

- 1) порог рентабельности;
- 2) запас финансовой прочности;
- 3) зона безубыточности.

12. В состав собственного капитала не входит:

- 1) добавочный капитал;
- 2) нераспределенная прибыль;
- 3) резерв по сомнительным долгам;
- 4) задолженность по расчетам с бюджетом.

13. Степень покрытия обязательств организации ее активами – это:

- 1) ликвидность;
- 2) рентабельность;
- 3) финансовая устойчивость;
- 4) коэффициент автономии.

Задачи для примера по ПК-1

1. Спланируйте экономический эффект за год от производства нового продукта при условии его более высокой стоимости, если прибыль от реализации данного продукта ожидается на 175 000 руб. больше, чем прибыль от реализации аналогичного старого изделия. Удельные капитальные вложения, связанные с переходом на производство нового изделия, составляют 800 000 руб.. Предприятие финансирует сделку за счет банковского кредита, срок возврата которого наступит через 4 года, т.о. нормативный коэффициент эффективности капитальных вложений равен 0,25 (1/4). Годовой объем производства нового изделия в натуральном выражении в расчетном году составляет 1000 штук.

Тестовые задания для ПК-2

1. Финансовые риски определяются структурой:

- 1) активов баланса;
- 2) пассивов баланса;
- 3) оборотных активов;
- 4) внеоборотных активов;
- 5) нет правильного ответа.

2. Погашение дебиторской и кредиторской задолженности предприятия относится:

- 1) к текущей деятельности;
- 2) к инвестиционной деятельности;
- 3) к финансовой деятельности;
- 4) ответ 2 и 3;
- 5) нет правильного ответа.

3. Управление финансами предприятия не решает следующие задачи:

- 1) управление ликвидностью предприятия;
- 2) рациональная организация; производственного процесса;
- 3) планирование потребности в капитале;
- 4) оценка финансового состояния.

4. Выберите правильное суждение:

- 1) чем более долговременным является актив, тем менее он рискован;
- 2) чем более долговременным является актив, тем более он рискован;
- 3) чем менее долговременным является актив, тем более он рискован;
- 4) нет правильного ответа.

5. Страховые операции относятся к операциям:

- 1) со средней степенью риска;
- 2) с наибольшей степенью риска;
- 3) с наименьшей степенью риска;
- 4) без риска;

6. Нормальным ограничением коэффициента обеспеченности собственными средствами является:

- 1) меньше 0,1;
- 4) = 0,1;

- 2) больше 0,1;
- 5) ответы 2 и 4.
- 3) больше 2;

7. Оборотные средства не классифицируются по признаку:

- 1) по степени ликвидности;
- 4) в зависимости от времени использования;
- 2) по степени риска вложения капитала;
- 5) по всем признакам классифицируются.
- 3) в зависимости от источников формирования;

8. Нормирование оборотных средств осуществляется с целью:

- 1) роста объемов производства и реализации продукции;
- 2) обеспечения непрерывности процесса производства и сбыта продукции;
- 3) минимизации финансовых потерь;
- 4) нет правильного ответа.

9. Амортизация не определяется исходя из первоначальной стоимости основных средств согласно методу:

- 1) линейному;
- 4) списания стоимости по сумме лет полезного использования;
- 2) уменьшаемого остатка;
- 5) нет правильного ответа.
- 3) списания стоимости пропорционально объему производства продукции;

10. Эффективность инвестиций в основные средства определяется:

- 1) прибыльностью на единицу продукции;
- 2) сроком окупаемости инвестиций;
- 3) равномерностью поступлений от вложений;
- 4) все ответы верны;
- 5) нет правильного ответа.

11. Выберите правильный ответ:

- 1) чем выше доля постоянных затрат в структуре затрат, тем ниже сила производственного рычага;
- 2) чем выше доля переменных затрат в структуре затрат, тем выше сила производственного рычага;
- 3) чем выше доля постоянных затрат в структуре затрат, тем выше сила производственного рычага.

12. По источникам формирования капитал организации классифицируется на:

- 1) основной и заемный;
- 2) собственный и оборотный;
- 3) основной и оборотный;
- 4) собственный и заемный;

5) нет правильного ответа.

13. Дебиторская задолженность со сроком погашения в течение одного года относится к активам:

- 1) наиболее ликвидным;
- 2) труднореализуемым;
- 3) медленно реализуемым;
- 4) быстро реализуемым;
- 5) нет правильного ответа.

Задачи для примера по ПК-2

1. Спрогнозируйте финансовое состояние организации, рассчитайте предельный уровень заемных средств, которым может воспользоваться предприятие, используя следующую информацию.

- Средства на расчетном счете – 500 млн. руб.;
- Готовая продукция – 800 млн. руб.;
- Товары отгруженные – 500 млн. руб.;
- Производственные запасы – 400 млн. руб.,
- Незавершенное производство – 300 млн. руб.;
- Краткосрочный кредит (под производственные запасы) – 200 млн. руб.;
- Основные средства – 900 млн. руб.;
- Уровень рентабельности – 24 %.

2. Спланируйте потребность предприятия в заемных финансовых ресурсах, если капитальные вложения планируются фирмой в объеме 500 млн. руб., оборотные активы на начало года – 348 млн. руб., на конец года – 280 млн. руб., кредиторская задолженность на начало года – 40 млн. руб., размер планируемых устойчивых пассивов на конец года – 35 млн. руб., сумма амортизационных отчислений – 80 млн. руб., плановый размер прибыли, выделяемой на капитальные вложения, – 270 млн. руб..

- 1. Перечень вопросов для проведения промежуточной аттестации
- 2. Понятие финансов организации, цели и задачи
- 3. Функции и принципы финансов организации
- 4. Внутренняя финансовая среда организации
- 5. Система финансовых отношений организации
- 6. Финансовые отношения организации с рыночной инфраструктурой
- 7. Денежные средства и их роль в финансах организации
- 8. Финансовые ресурсы организации

9. Ценные бумаги в роли финансовых ресурсов
10. Заменители денег (квазиденьги) и их роль в финансах организации
11. Виды финансовой работы в организации
12. Финансовое планирование
13. Бюджетирование и его организация
14. Доходы и расходы организации
15. Заемные средства, их виды и роль в финансах организации
16. Финансовая отчетность организации
17. Активы баланса, их классификация и роль в финансах организации
18. Пассивы баланса, их классификация и роль в финансах организации
19. Финансовый анализ деятельности организации.
20. Управление оборотным капиталом организации
21. Управление основным капиталом организации
22. Управление прибылью и рентабельностью организации
23. Экстенсивные и интенсивные факторы развития производства их влияние на финансы организации
24. Финансовое управление заемными средствами организации
25. Управление портфелем ценных бумаг организации
26. Управление финансовыми расчетами, их виды
27. Управление рисками в деятельности организации
28. Налоговая политика организации
29. Финансовая политика организации
30. Финансовый менеджмент на предприятии и его организация
31. Организация финансового контроля за деятельностью организации
32. Финансы некоммерческой организации
33. Система сбалансированных показателей в финансах организации
34. Управление финансовыми результатами деятельности организации
35. Анализ финансового состояния организации
36. Управление (мониторинг, планирование и прогнозирование) финансовыми результатами на основе неполной нечеткой информации, используя методы и средства искусственного интеллекта

- 37. Интеллектуальные агенты для управления финансово-экономической деятельностью организации
- 38. Интеллектуальные средства финансового анализа.
- 39. Интеллектуальное управление финансовыми потоками на современном предприятии.
- 40. Логистические схемы движения финансов
- 41. Умное предприятие
- 42. Заменители денег (квазиденьги) и их роль в финансах организации
- 43. Криптовалюта и ее роль в цифровом обществе.