

**УЗБЕКСКОЕ АГЕНСТВО СВЯЗИ И ИНФОРМАТИЗАЦИИ
ТАШКЕНТСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ИНФОРМАЦИОННЫХ
ТЕХНОЛОГИЙ**

ФАКУЛЬТЕТ «ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ»

Кафедра Экономики

**Иванова И.С., Нажбиддинов С.У., Ачилова С.П.
Буткеева Т.М., Хашимова Н.А.**

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ
ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

«ФИНАНСЫ И НАЛОГИ»

**для студентов по направлению образования:
5340100 - Экономика (связь и информатизация),
5340200 - Менеджмент (связь и информатизация)**

Ташкент 2011

**УЗБЕКСКОЕ АГЕНСТВО СВЯЗИ И ИНФОРМАТИЗАЦИИ
ТАШКЕНТСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ИНФОРМАЦИОННЫХ
ТЕХНОЛОГИЙ**

ФАКУЛЬТЕТ «ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ»

Кафедра Экономики

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ
ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ
«ФИНАНСЫ И НАЛОГИ»**

**для студентов по направлению образования:
5340100 - Экономика (связь и информатизация),
5340200 - Менеджмент (связь и информатизация)**

Составители: доц. Иванова И.С., к.э.н. Нажбиддинов
С.У.,ст.преподаватель Ачилова С.П.

Рецензенты: доц. Буткеева Т.М. (ТУИТ),
доц. Хашимова Н.А. (ТГТУ)

Корректор: Абдуллаева С.Х.

1. Социально-экономическая сущность и функции финансов

Главным материальным источником денежных доходов и фондов служит национальный доход страны — вновь созданная стоимость или стоимость валового внутреннего продукта за вычетом стоимости потребленных в процессе производства орудий и средств производства. Без участия финансов национальный доход не может быть распределен.

По своему материальному содержанию финансы — это целевые фонды денежных средств, в совокупности представляющие финансовые ресурсы страны. Главным условием роста финансовых ресурсов является увеличение национального дохода. Финансовая наука изучает не ресурсы как таковые, а общественные отношения, возникающие на основе образования, распределения и использования ресурсов; она исследует закономерности развития финансовых отношений.

Социально-экономическая сущность финансовых отношений определяется при рассмотрении вопроса — за счет кого государство получает финансовые ресурсы и в чьих интересах использует эти средства.

Сущность финансов проявляется в их функциях. Под функциями понимается та «работа», которую выполняют финансы.

Если говорить о финансах в целом, то они выполняют две основные функции: *распределительную* и *контрольную*. Та часть

финансов, которая функционирует в сфере материального производства (например, финансы предприятий) и участвует в процессе создания денежных доходов и накоплений, выполняет также и функцию формирования денежных доходов (*обеспечивающую функцию*).



Рис.1. Распределительная функция финансов

Распределительная функция проявляется при распределении национального дохода, в процессе создания так называемых основных, или первичных, доходов. Их сумма равна национальному доходу. Основные доходы формируются при распределении наци-

онального дохода среди участников

материального производства (рис.1). Эти доходы делятся на две группы:

1) зарплата работников, занятых в сфере материального производства;

2) доходы предприятий сферы материального производства,

Однако первичные доходы еще не образуют общественных денежных фондов, достаточных для развития приоритетных отраслей народного хозяйства, обеспечения обороноспособности страны, удовлетворения материальных и культурных потребностей населения. Необходимо дальнейшее распределение, или перераспределение, национального дохода.

Перераспределение национального дохода связано:

- с межотраслевым и территориальным перераспределением средств в интересах наиболее эффективного и рационального использования доходов и накоплений предприятий и организаций;

- наличием непроизводственной сферы (наряду с производственной), в которой национальный доход не создается (просвещение, здравоохранение, социальное страхование и социальное обеспечение, управление);

- перераспределением доходов между различными социальными группами населения.

В результате перераспределения образуются вторичные, или производные, доходы. К ним относятся доходы, полученные в отраслях непроизводственной сферы. Вторичные доходы служат для

формирования конечных пропорций использования национального дохода.

Перераспределение национального дохода происходит между производственной и непроизводственной сферами народного хозяйства, отраслями материального производства, отдельными регионами страны, социальными группами населения. Конечная цель распределения и перераспределения национального дохода и валового внутреннего продукта, совершаемых с помощью финансов, состоит в развитии производительных сил, создании рыночных структур экономики, укреплении государства, обеспечении высокого качества жизни широких слоев населения.

Контрольная функция тесно связана с распределительной. *Контрольная функция проявляется в контроле за распределением валового внутреннего продукта (ВВП) по соответствующим фондам и расходованием их по целевому назначению.*

Одна из важных задач финансового контроля — проверка точного соблюдения законодательства по финансовым вопросам, своевременности и полноты выполнения финансовых обязательств перед бюджетной системой, налоговой службой, банками, а также взаимных обязательств предприятий и организаций по расчетам и платежам.

Контрольные вопросы

1. Что является главным материальным источником денежных доходов и фондов?

2. Что представляют собой финансы по своему

материальному содержанию?

3. Что является главным условием роста финансовых ресурсов?

4. В чем состоит социально-экономическая сущность финансовых отношений?

5. Какие функции выполняют финансы?

6. В чем сущность распределительной функции?

7. Для чего необходим процесс перераспределения первичных доходов?

8. В чем сущность контрольной функции?

2. Роль финансов в расширенном воспроизводстве

Расширенное воспроизводство включает непрерывное возобновление и расширение производственных фондов, рост валового внутреннего продукта (ВВП) и его главной части — национального дохода, воспроизводство рабочей силы и производственных отношений. Оно осуществляется с использованием товарно-денежных, финансовых и кредитных отношений. Важная роль в воспроизводстве всех составных частей ВВП принадлежит государственным финансам и финансам предприятий.

Государство воздействует на воспроизводственный процесс! через финансирование отдельных предприятий и отраслей, социальных мероприятий и налоговую политику.

За счет централизованных фондов обеспечиваются

потребности расширенного воспроизводства на макроуровне; осуществляется межотраслевое и территориальное перераспределение ресурсов для выравнивания уровня экономического и социального развития отдельных регионов.

Особенно велика роль финансов в расширенном воспроизводстве предприятий различных форм собственности, поскольку при их непосредственном участии создается ВВП и происходит его распределение внутри предприятий и отраслей.

Финансирование расширенного воспроизводства на предприятии осуществляется как за счет амортизации, нераспределенной прибыли, так и за счет ресурсов, мобилизуемых на финансовых рынках- амортизация и прибыль — собственные средства предприятия; ресурсы, мобилизуемые на финансовых рынках, — привлеченные средства.

При резком снижении бюджетного финансирования условия расширенного воспроизводства для предприятий в рыночной экономике могли бы создаваться увеличением доли прибыли, оставляемой в хозяйстве, возможностью привлечения банковских кредитов и других форм заимствования на финансовом рынке.

Большое воздействие на финансы предприятий оказывают налоговая политика, виды налогов, их ставки, льготы.

Финансы выступают важным элементом воспроизводства рабочей силы, в стоимость которой помимо оплаты труда входят также расходы на образование, здравоохранение, социальное обеспечение.

Контрольные вопросы

1. Что представляет собой процесс расширенного воспроизводства?

2. Как государство воздействует на воспроизводственный процесс?

3. За счет каких фондов обеспечиваются потребности расширенного воспроизводства на макроуровне?

4. За счет каких средств осуществляется финансирование расширенного воспроизводства на предприятии?

3. Финансовая политика.

Финансовая политика — это совокупность мероприятий государства в области финансов. Главная задача финансовой политики — обеспечение соответствующими ресурсами реализации государственной программы экономического и социального развития.

Политика предполагает соответствующее правовое обеспечение принимаемых в ней решений. Законодательными правами наделено только государство. Однако можно говорить о финансовой политике региона, города и т.д. (местные органы власти), поскольку они обладают определенными законодательными правами. Финансовое право является обязательным элементом проведения финансовой политики. *Финансовая политика — это совокупность государственных мероприятий, направленных на мобилизацию*

финансовых ресурсов, их распределение и использование для выполнения государством его функций.

Финансовая политика, как и любая политика, сводится к трем основным элементам.

Первый — определение и постановка главных целей и конкретизация перспективных и ближайших задач, которые необходимо решить для достижения поставленных целей на определенный период жизни общества.

Второй — разработка методов, средств и конкретных форм организации отношений, с помощью которых данные цели достигаются в кратчайшие сроки, а ближайшие и перспективные задачи решаются оптимальным образом.

Третий — подбор и расстановка кадров, способных решить поставленные задачи, организовать их выполнение.

В условиях перехода к рыночной экономике роль финансовой политики в общей политике государства повышается. Однако возможности государства по регулированию финансовых отношений в условиях рыночной экономики сокращаются. Например, в нашей стране при командно-административной системе цены и уровень заработной платы устанавливались централизованно, вся кредитная сфера контролировалась государством и т.д. В настоящее время государство может диктовать цены только на узкий круг продукции, а регулирование кредитной сферы осуществляется исключительно на уровне Центрального банка.

Финансовая политика в зависимости от длительности периода

и характера решаемых задач подразделяется на *финансовую стратегию* и *финансовую тактику*. Финансовая стратегия — это долгосрочный план. Финансовая тактика направлена на решение задач конкретного этапа развития общества, отличается гибкостью, динамичностью, и обычно задачи финансовой тактики ограничены годом или несколько большим промежутком времени. Финансовые стратегия и тактика должны быть взаимосвязаны, но тактика подчиняется стратегии. Если государство не добивается результатов с помощью тактики, приходится вносить коррективы в стратегический курс.

Большое влияние на финансовую политику оказывает *финансовое право*. Успешная реализация мероприятий, предусматриваемых государством в области финансов, возможна лишь при условии принятия соответствующих нормативных документов. Финансовое право может оказывать как положительное, так и отрицательное влияние на финансовую политику. Оно регулирует финансовые отношения между государством, с одной стороны, и субъектами хозяйствования и населением, с другой стороны. Другие финансовые отношения, в частности взаимоотношения между предприятиями, внутри предприятий, регулируются административным и гражданским правом. Для эффективного проведения финансовой политики большое значение имеет механизм ее финансового регулирования. Такое регулирование осуществляет исполнительная власть, поскольку она имеет развернутый аппарат для проведения этой политики. Однако основная часть нормативных

документов в демократическом обществе принимается парламентом; таким образом, финансовая политика исполнительной власти корректируется законодательной.

В демократическом обществе исполнительная власть может осуществлять свою деятельность только в соответствии с законом. Мировая практика показывает, что эффективный парламентский контроль предупреждает неправильные решения, принимаемые исполнительной властью, поскольку на нее воздействуют различные лоббистские группировки.

Результативность финансовой политики тем выше, чем больше она учитывает потребности общественного развития, интересы всех слоев и групп общества, конкретно-исторические условия и особенности жизни. Не в меньшей мере ее успех зависит от качественной разработки механизма согласования и реализации интересов различных слоев общества и имеющихся у государства объективных возможностей.

Для оценки финансовой политики данного правительства в первую очередь необходимо знать, какую цель оно ставило в общественном развитии, какие перспективные и более близкие задачи и в какие сроки должны быть решены. Только при таком условии можно дать объективную оценку финансовой политике.

Контрольные вопросы

1. Какова главная задача финансовой политики?
2. Что представляет собой финансовая политика?
3. К каким трем основным элементам сводится финансовая

политика?

4. Что представляют собой финансовые стратегия и тактика?

5. Какое влияние на финансовую политику оказывает финансовое право?

6. От чего зависит результативность финансовой политики?

7. Что необходимо знать для оценки финансовой политики данного правительства?

4. Управление финансами

Управление финансами осуществляется через сложившуюся систему отношений, обусловлено их историческими, экономическими и политическими факторами и подчинено финансовой политике государства.

В соответствии с финансовой политикой определяется объем распределения и перераспределения национального дохода через финансовую систему и отдельные ее звенья.

Финансовое планирование — один из основных элементов системы управления финансами. В свою очередь важнейшей частью финансового планирования является *бюджетное планирование*, которое представляет собой процесс определения объема той части финансовых ресурсов, которая за планируемый период может быть мобилизована в государственный бюджет и использована на общегосударственные цели. В нашей стране в процессе бюджетного

планирования устанавливается наиболее целесообразное соотношение между централизованными и децентрализованными фондами денежных средств, определяются размеры финансовых ресурсов, концентрируемых в финансовых планах предприятий, а также степень участия предприятий в формировании доходом бюджетной системы и прежде всего федерального бюджета. Одновременно определяются параметры распределения и перераспределения между отдельными звеньями бюджетной системы, что связано с особенностями бюджетной политики государства. Состав расходов каждого вида бюджета зависит от распределения государственных функций между отдельными уровнями государственной власти, состав и объем доходов — от особенностей налоговой политики и налоговой системы государства, а также от особенностей системы бюджетного регулирования.

Кроме того, в процессе бюджетного планирования осуществляется контроль за финансово- хозяйственной деятельностью народного хозяйства. В условиях перехода на рыночные механизмы усиливается значение бюджетного контроля в процессе мобилизации ресурсов и их использования.

Экономический строй, или система хозяйствования, определяет круг финансовых отношений, входящих в сферу управленческих функций непосредственно государства и его органов.

В странах с развитой рыночной экономикой большая часть финансовых отношений находится вне управления государством, так как основная часть финансовых ресурсов формируется и ис-

пользуется их собственниками по своему усмотрению.

В условиях развитых товарно-денежных отношений кругооборот фондов корпораций материализуется в форме денежного капитала в различных денежных фондах. Государство осуществляет воздействие на эту сферу финансовых отношений лишь через налоговую политику (конкретную систему налогов), регламентацию кредитных отношений, регулирование финансового рынка, формирование амортизационного фонда и систему государственной поддержки (через субсидии и другие формы). Иначе говоря, происходит не управление финансами со стороны государства, а воздействие через финансы — реализация финансовой политики. В зависимости от концептуальной предпосылки государство или усиливает, или ослабляет свое вмешательство в регулирование тех или иных экономических и социальных процессов.

В сферу непосредственного государственного управления входят лишь государственные финансы. Это отношения по формированию только той части финансовых ресурсов, которые мобилизуются государством в государственном и местном бюджетах, специальных правительственных фондах и государственных предприятиях.

Управление государственными финансами в экономически развитых государствах регулируют высшие законодательные органы через:

- принятие финансового законодательства;
- утверждение государственного бюджета и отчета о его ис-

полнении;

- введение или отмену отдельных видов налогов;
- утверждение предельного размера государственного долга;
- другие финансовые механизмы.

Характер финансового аппарата зависит от состава финансовой системы. Ее особенности в значительной мере определяют финансовые права государства и их разграничение как между государством и отдельными звеньями финансовой системы, так и между последними.

В компетенцию органов исполнительной и законодательной власти входит рассмотрение и утверждение центрального бюджета и внебюджетных фондов, отчета об исполнении, установление новых налоговых и неналоговых платежей, определение размеров и условий выплаты пенсий и пособий, разработка финансового законодательства, определение основных направлений финансовой политики Российского государства.

Территориальные и местные органы власти рассматривают и утверждают соответствующие бюджеты и распределение во внебюджетные фонды, осуществляют разработку территориального и местного финансового законодательства в рамках, утверждённых федеральным законом, введение и изменение территориальных и местных налогов и неналоговых платежей.

Органы государственной власти и управления, осуществляющие общее руководство страной, выполняют много экономических, социальных, политических функций и в силу этого

обстоятельства не могут выполнять функцию детального управления финансовой системой. Необходим финансовый аппарат для осуществления непосредственного управления финансами.

Контрольные вопросы

1. Как осуществляется управление финансами?
2. Что представляет собой бюджетное планирование?
3. Каким образом государство воздействует на финансы в условиях развитых товарно-денежных отношений?
4. Какие финансы входят в сферу непосредственного государственного управления?
5. Каким образом высшими законодательными органами регулируется управление государственными финансами в экономически развитых государствах?
6. Какими органами государственной власти осуществляется общее управление финансами?
7. Какие функции управления финансами входят в компетенцию федеральных органов исполнительной и законодательной власти?

5. Финансовый контроль

Финансовый контроль, с одной стороны, относится к завершающим стадиям управления финансами, а с другой —

выступает необходимым условием эффективности управления ими.

В экономически развитых странах финансовый контроль делится на две взаимодействующие, но обособленные сферы — *государственный* и *негосударственный финансовый контроль*.

При государственном финансовом контроле основное внимание уделяется своевременности и полноте мобилизации государственных ресурсов, законности расходов и доходов всех звеньев государственной финансовой системы, соблюдению правил учета и отчетности.

Главная цель государственного контроля — максимизировать поступление ресурсов в казну и минимизировать государственные издержки управления, а негосударственного, в основном внутрифирменного, — напротив, минимизировать свои отчисления в пользу государства и другие издержки с целью повышения нормы прибыли на вложенный капитал.

Негосударственный финансовый контроль подразделяется на *внутренний* (внутрифирменный, корпоративный) и *внешний* (аудиторский).

Самостоятельным звеном финансового контроля является финансовый контроль независимых аудиторских служб. *Аудиторская проверка* направлена на оценку достоверности финансовой отчетности, глубокий экономический анализ финансовой деятельности, оценку финансовой надежности контролируемого юридического лица и подготовку соответствующего заключения. Формы контроля принято

классифицировать по следующим критериям:

1) по регламенту осуществления — обязательный (внешний) и инициативный (внутренний);

2) по времени проведения — предварительный, текущий и последующий

Предварительный финансовый контроль осуществляется до совершения финансовых операций и имеет важное значение для предупреждения финансовых нарушений. Примером такого контроля на макроуровне служит процесс составления и утверждения бюджетов всех уровней, на микроуровне — процесс разработки финансовых планов и смет.

Текущий финансовый контроль производится в момент совершения денежных сделок, финансовых операций, выдачи ссуд и т.д.

Последующий финансовый контроль обычно проводится либо по наступлении отчетного периода, либо по завершении определенных этапов деятельности с целью выявления ее эффективности;

3) по субъектам контроля — президентский, контроль законодательных органов власти и местного самоуправления, контроль исполнительных органов власти, контроль финансово-кредитных органов, внутрифирменный, аудиторский;

4) по объектам контроля — бюджетный, контроль за внебюджетными фондами, налоговый, валютный, кредитный, страховой, инвестиционный, контроль за денежной массой.

Контрольные вопросы

1. Какова главная цель государственного контроля?
2. На какие виды подразделяется негосударственный финансовый контроль?
3. Какова сущность предварительного контроля?
4. Какова сущность текущего контроля?
5. Какова сущность последующего контроля?

6. Финансовые рынки рыночной экономики

К главным товарам финансового рынка относятся наличные деньги (в том числе валюта), банковские кредиты, ценные бумаги.

В соответствии с этими понятиями принято разделять финансовый рынок на отдельные рынки.

Рынок ссудных капиталов — это специфическая сфера товарных отношений, где объектом сделки выступает предоставляемый в ссуду денежный капитал, и формируются спрос и предложение на него. Национальный рынок ссудных капиталов - это рынок средне- и долгосрочных кредитов данной страны, в то числе ипотечный рынок и рынок ценных бумаг. В качестве кредиторов и заемщиков на них выступают преимущественно национальные банки, фирмы, государство и население. Их институциональная структура включает главным образом национальные кредитно-финансовые учреждения и фондовые биржи.

Денежный рынок — это часть рынка ссудных капиталов,

совокупность кредитных и депозитных рынков, на которых Центральный банк, коммерческие банки и другие кредитно-финансовые институты осуществляют операции по краткосрочному финансированию.

Рынок заемных средств (рынок капитала) — это часть рынка ссудных капиталов, совокупность рынков, на которых осуществляются операции по средне- и долгосрочному финансированию.

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) — это часть рынка ссудных капиталов, где осуществляются эмиссия, купля-продажа ценных бумаг. Через рынок ценных бумаг (банки, специализированные кредитные институты и фондовая биржа) аккумулируются денежные накопления предприятий, банков, государства и частных лиц и направляются на инвестиции. Различают первичный рынок ценных бумаг, где осуществляются эмиссия и первичное размещение ценных бумаг, и вторичный, где производится купля-продажа (обращение) ранее выпущенных ценных бумаг.

Валютные рынки — это официальные центры, где сосредоточена купля-продажа валют на основе спроса и предложения, а также банки, компании, биржи, осуществляющие валютные операции. Валютные рынки — собирательное понятие, включающее значительное количество отдельных конкретных рынков, локализованных в определенных регионах, центрах международной торговли и валютно-финансовых акций. На валютных рынках осуществляется широкий круг операций по внешнеторговым расчетам, туризму, миграции капиталов, рабочей силы и т.д., предполагающих

использование иностранной валюты покупателями, продавцами, посредническими и банковскими учреждениями и фирмами. Валютный рынок охватывает также операции по страхованию валютных рисков, диверсификации¹ валютных резервов и перемещению валютной ликвидности, различные меры валютного вмешательства. С валютным рынком связаны операции спекулятивного характера, рассчитанные на получение прибылей от изменения валютных курсов.

Диверсификация — инвестирование денег в различные виды ценных бумаг в какие-либо районы и отрасли с целью минимизации риска.

Страховой рынок представляет собой сферу денежных отношений, где объектом купли-продажи выступает страховая услуга формируются предложение и спрос на нее. Другими словами, это сфера оказания услуг по страхованию, осуществляемых страховыми компаниями. Страховые компании — это организации, выступающие в роли страховщика, т.е. принимающие на себя обязанность возместить страхователю убытки при наступлении страхового случая.

Контрольные вопросы

1. Какова сущность рынка ссудных капиталов?
2. Какова сущность денежного рынка?
3. Какова сущность рынка заемных средств?
4. Какова сущность рынка ценных бумаг?
5. Какова сущность валютного рынка?

6. Какова сущность страхового рынка?

7. Цель и задачи финансового анализа

Основной целью финансового анализа является получение небольшого числа ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре пассивов и активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами. При этом аналитика и управляющего (менеджера) может интересовать как текущее финансовое состояние предприятия, так и его проекция на ближайшую или более отдаленную перспективу, т.е. ожидаемые параметры финансового состояния.

Но не только временные границы определяют альтернативность целей финансового анализа. Они зависят также от целей субъектов финансового анализа, т.е. конкретных пользователей финансовой информации.

Цели анализа достигаются в результате решения определенного набора аналитических задач. Аналитическая задача представляет собой конкретизацию целей анализа с учетом организационных, информационных, технических и методических возможностей проведения анализа. Основным фактором в конечном счете является объем и качество исходной информации. При этом надо иметь в виду, что периодическая бухгалтерская или финансовая отчетность предприятия - это лишь «сырая информация», подготовленная в ходе выполнения на предприятии учетных

процедур.

Чтобы принимать решения по управлению в области производства, сбыта, финансов, инвестиций и нововведений руководству нужна постоянная деловая осведомленность по соответствующим вопросам, которая является результатом отбора, анализа, оценки и концентрации исходной сырой информации. Необходимо аналитическое прочтение исходных данных исходя из целей анализа и управления

Основной принцип аналитического чтения финансовых отчетов – это дедуктивный метод, т.е. от общего к частному. Но он должен применяться многократно. В ходе такого анализа как бы воспроизводится историческая и логическая последовательность хозяйственных фактов и событий, направленность и сила влияния их на результаты деятельности.

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

горизонтальный (временной) анализ – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;

вертикальный (структурный) анализ – определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом;

трендовый анализ – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных

влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем, а следовательно, ведется перспективный прогнозный анализ;

анализ относительных показателей (коэффициентов) – расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности, определение взаимосвязей показателей;

сравнительный (пространственный) анализ – это как внутривозможный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям фирмы, дочерних фирм, подразделений, цехов, так и межхозяйственный анализ показателей данной фирмы с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними хозяйственными данными;

факторный анализ – анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования. Причем факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), когда результативный показатель дробят на составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяются в общий результативный показатель.

8. Содержание финансового анализа

Финансовый анализ является частью общего, полного анализа хозяйственной деятельности, который состоит из двух тесно

взаимосвязанных разделов: финансового анализа и производственного управленческого анализа (схема 1.1.)

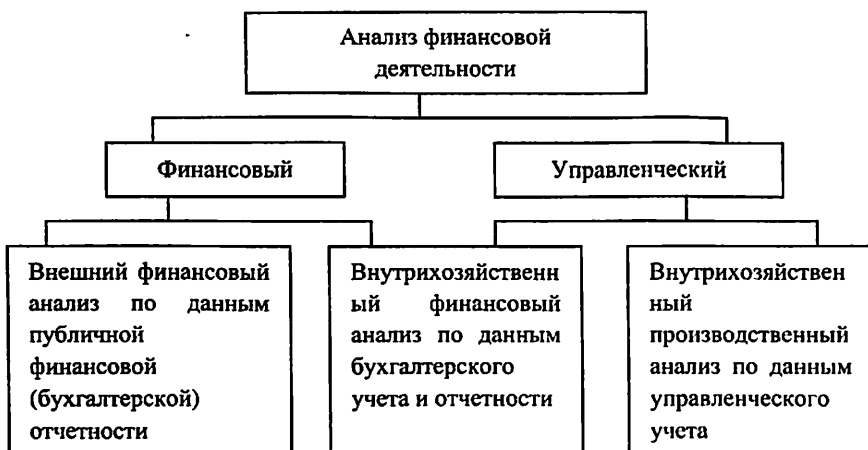


Схема 1.1. Примерная схема финансового и управленческого анализа

Разделение анализа на финансовый и управленческий обусловлено сложившимся разделением системы бухгалтерского учета в масштабе предприятия на финансовый учет и управленческий учет. Такое разделение анализа несколько условно, потому что внутренний анализ может рассматриваться как продолжение внешнего анализа и наоборот. В интересах дела оба вида анализа подпитывают друг друга информацией.

Особенностями внешнего финансового анализа являются:
множественность субъектов анализа, пользователей информации о деятельности предприятия;
- разнообразие целей и интересов субъектов анализа;

- наличие типовых методик анализа, стандартов учета и отчетности;

- ориентация анализа только на публичную, внешнюю отчетность предприятия;

- ограниченность задач анализа как следствие предыдущего фактора;

- максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности предприятия.

Финансовый анализ, основывающийся на данных только бухгалтерской отчетности, приобретает характер внешнего анализа, т.е. анализа, проводимого за пределами предприятия его заинтересованными контрагентами, собственниками или государственными органами. Этот анализ на основе только отчетных данных, которые содержат лишь весьма ограниченную часть информации о деятельности предприятия, не позволяет раскрыть всех секретов успеха фирмы.

Основное содержание внешнего финансового анализа, осуществляемого партнерами предприятия по данным публичной финансовой отчетности, составляют:

- анализ абсолютных показателей прибыли;
- анализ относительных показателей рентабельности;
- анализ финансового состояния, рыночной устойчивости, ликвидности баланса, платежеспособности предприятия;
- анализ эффективного использования заемного капитала;
- экономическая диагностика финансового состояния

предприятия и рейтинговая оценка эмитентов.

Существует многообразная экономическая информация о деятельности предприятий и множество способов анализа этой деятельности. Финансовый анализ по данным финансовой отчетности называют классическим способом анализа. Внутрихозяйственный финансовый анализ использует в качестве источника информации и другие данные системного бухгалтерского учета, данные о технической подготовке производства, нормативную и плановую информацию и пр.

Основное содержание внутрихозяйственного финансового анализа может быть дополнено и другими аспектами, имеющими значение для оптимизации управления, например такими, как анализ эффективности авансирования капитала, анализ взаимосвязи издержек, оборота и прибыли. В системе внутрихозяйственного управленческого анализа есть возможность углубления финансового анализа за счет привлечения данных управленческого производственного учета, иными словами, имеется возможность проведения комплексного экономического анализа и оценки эффективности хозяйственной деятельности. Вопросы финансового и производственного анализа взаимосвязаны при обосновании бизнес-планов, при контроле за их реализацией, в системе маркетинга, т.е. в системе управления производством и реализацией продукции, работ и услуг, ориентированной на рынок.

Особенностями управленческого анализа являются:

- ориентация результатов анализа на свое руководство;

- использование всех источников информации для анализа;
- отсутствие регламентации анализа со стороны;
- комплексность анализа, изучение всех сторон деятельности предприятия;
- интеграция учета, анализа, планирования и принятия решения;
- максимальная закрытость результатов анализа в целях сохранения коммерческой тайны.

9. Источники аналитической информации

Все предприятия и коммерческие организации, являющиеся юридическими лицами, обязаны составлять на основе данных синтетического и аналитического учета бухгалтерскую (финансовую) отчетность. Она выражает единую систему данных об имущественном и финансовом положении предприятия и о результатах его хозяйственной деятельности и формируется по регистрам бухгалтерского учета по установленным формам.

Бухгалтерская отчетность состоит из :

- бухгалтерского баланса (форма № 1);
- отчета о прибылях и убытках (форма № 2);
- отчета об изменениях капитала (форма № 3);
- отчета о движении денежных средств (форма № 4);
- приложения к бухгалтерскому балансу (форма № 5);
- пояснительной записки (к формам № 1 - 2);
- аудиторского заключения, подтверждающего достоверность

бухгалтерской отчетности организации, если она в соответствии с законодательством подлежит аудиту.

Бухгалтерская отчетность должна представлять объективную и полную картину о финансовом положении предприятия на определенную дату. Достоверной и полной считается отчетность, составленная исходя из правил, установленных нормативными актами по бухгалтерскому учету. Если при разработке бухгалтерской отчетности выявляется недостаточность данных для формирования полного представления о его финансовом положении, то в отчетность включаются дополнительные показатели и пояснения.

При формировании бухгалтерской отчетности предприятие должно обеспечить нейтральность информации, которую она содержит, то есть исключается одностороннее удовлетворение интересов одних групп пользователей перед другими. Информация не является нейтральной, если посредством отбора или формы представления она влияет на управленческие решения пользователей для достижения ими заранее определенных целей.

Бухгалтерская отчетность предприятия должна включать показатели деятельности всех филиалов, представительств и других подразделений (включая выделенные на отдельные балансы). По каждому числовому показателю бухгалтерской отчетности, кроме отчета, составляемого за первый отчетный период, должны быть приведены данные минимум за два года – отчетный и предшествующий отчетному.

Если данные за период, предшествующий отчетному,

несопоставимы с данными за отчетный период, то первые из них подлежат корректировке исходя из правил, определенных нормативными актами по бухгалтерскому учету. Каждая существенная корректировка должна быть раскрыта в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках вместе с указанием причин, вызвавших эту корректировку.

Статьи бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках и других отдельных форм бухгалтерской отчетности, которые подлежат раскрытию и по которым отсутствуют числовые значения активов, обязательств, доходов и расходов в типовых формах, разработанных предприятием самостоятельно, прочеркиваются или не заполняются.

Показатели об отдельных активах, обязательствах, доходах, расходах и хозяйственных операциях должны приводиться в бухгалтерской отчетности обособленно в случае их существенности или если без знания о них заинтересованными пользователями невозможна оценка финансового положения предприятия или финансовых результатов его деятельности.

Данные об отдельных видах активов, обязательств, доходов, расходов и хозяйственных операций могут отражаться в бухгалтерском балансе и отчете о прибылях и убытках общей суммой с раскрытием пояснений в указанных формах, если каждый из этих показателей в отдельности несуществен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения предприятия.

Предприятия, осуществляющие составление сводной бухгалтерской отчетности с учетом данных по своим дочерним (зависимым) обществам, определяют объем предоставляемой им дочерними и зависимыми обществами бухгалтерской отчетности.

Для обеспечения достоверности данных бухгалтерского учета и отчетности предприятия обязаны проводить инвентаризацию имущества и обязательств, в ходе которой проверяются и документально подтверждаются их наличие, состояние и оценка.

В случае выявления неправильного отражения хозяйственных операций текущего периода до завершения отчетного года исправления проводятся записями по соответствующим счетам бухгалтерского учета в том месяце отчетного периода, когда выявлены искажения. При выявлении неправильного отражения хозяйственных операций в отчетном периоде после его окончания, но за который годовая бухгалтерская отчетность не утверждена, исправления производятся записями декабря года, за который подготавливается к утверждению и представлению адресатам годовая бухгалтерская отчетность. В случаях выявления в текущем отчетном периоде неправильного отражения хозяйственных операций на счетах бухгалтерского учета в прошлом году, исправления в бухгалтерский учет и отчетность за истекший отчетный год (после утверждения годовой бухгалтерской отчетности) не вносятся.

При составлении бухгалтерской отчетности следует иметь в виду, что учетный процесс на предприятии осуществляется исходя из Положения по бухгалтерскому учету «Учетная политика

организации». Данная политика должна отвечать требованиям полноты, осмотрительности, приоритета содержания перед формой, непротиворечивости и рациональности.

В соответствии с требованиями Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» в отчетности не допускается зачет между статьями активов и пассивов, статьями прибылей и убытков, кроме случаев, когда такой зачет разрешен соответствующими положениями по бухгалтерскому учету.

Бухгалтерский баланс включает числовые показатели в нетто-оценке, то есть за вычетом регулирующих величин, которые должны раскрываться в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках. Поэтому в бухгалтерском балансе данные о нематериальных активах, основных средствах, малоценных и быстроизнашивающихся предметах показываются по остаточной стоимости.

В случае образования предприятием в конце отчетного года резерва под обеспечение вложений в ценные бумаги сторонних эмитентов за счет прибыли в годовом бухгалтерском балансе остатки этих финансовых вложений приводятся по рыночной стоимости, если она ниже стоимости, принятой в бухгалтерском учете. В пассиве баланса сумма образованного резерва под обесценение вложений в ценные бумаги и учтенного на соответствующем счете отдельно не отражается.

При создании предприятием в конце отчетного года (квартала) резервов сомнительных долгов по расчетам с юридическими и

физическими лицами за продукцию (товары, услуги) с отнесением суммы резервов на финансовые результаты показанная в бухгалтерском учете дебиторская задолженность, по которой созданы резервы, в балансе отражается в сумме за вычетом образованного резерва. При этом сумма отраженного в бухгалтерском учете резерва в пассиве баланса отдельно не показывается.

В пояснительной записке к бухгалтерской отчетности приводится дополнительная информация: об изменениях учетной политики предприятия, основных средствах, материально-производственных запасах, о доходах и расходах, о событиях после отчетной даты и условных фактах хозяйственной деятельности и т. д.

Информацию о соответствующих данных рекомендуется включать в пояснительную записку в виде отдельных разделов. В данной записке подлежат раскрытию показатели статей, по которым в бухгалтерском балансе и отчете о прибылях и убытках показываются прочие активы, прочие дебиторы и кредиторы, иные обязательства, отдельные виды прибылей и убытков в случае их существенности. В пояснительной записке следует привести краткую характеристику деятельности предприятия по ее видам (текущей, инвестиционной и финансовой).

При характеристике основных показателей могут быть приведены данные об использовании основных средств (доля активной части основных средств, коэффициенты износа, обновления, выбытия и др.), нематериальных активов, финансовых вложений, научно-технического уровня продукции и т. д.

Информация может быть дополнена аналитическими таблицами и расшифровками. Целесообразно отслеживать тенденции основных показателей деятельности предприятия, а также качественные изменения в его имущественном и финансовом положении, их причины. В случае необходимости в пояснительной записке следует указать принятый порядок расчета аналитических показателей (рентабельность, оборачиваемость активов и пр.).

При оценке финансового состояния на краткосрочный период могут приводиться показатели удовлетворительности структуры баланса, обеспеченности собственными средствами и способности восстановления (утраты) платежеспособности. При характеристике платежеспособности следует обратить внимание на такие параметры, как наличие денежных средств на счетах в банках, в кассе, убытки, дебиторская и кредиторская задолженность, не оплаченные в срок, не погашенные в срок кредиты и займы, полнота перечисления налогов в бюджетную систему, уплаченные (подлежащие уплате) штрафные санкции за неисполнение обязательств перед бюджетом и партнерами. Также следует ответить на вопросы, касающиеся положения предприятия на фондовом рынке, и причины имевших место негативных явлений.

При оценке финансового положения на долгосрочную перспективу приводится структура источников финансирования инвестиций, степень зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов. Приводится динамика инвестиций за предыдущие годы и на перспективу с определением их

эффективности.

Целесообразно включение в пояснительную записку данных о динамике финансово-экономических показателей работы предприятия за ряд лет, описаний будущих капитальных вложений, инновационных и экономических мероприятий и другой информации, интересующей возможных пользователей бухгалтерской отчетности.

Акционерные общества в пояснительной записке приводят фамилии и должности членов совета директоров (наблюдательного совета), членов исполнительного органа, общую сумму выплаченного им вознаграждения. Акционерные общества, ценные бумаги которых обращаются на фондовом рынке, наряду с бухгалтерской отчетностью, сформированной с учетом изложенных выше положений, составляют годовую бухгалтерскую отчетность, разработанную исходя из требований Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО), рекомендованных Комитетом по международным стандартам финансовой отчетности, и представляют ее организатору торгов на фондовом рынке, инвесторам и другим заинтересованным лицам по их требованию.

В случае обращения ценных бумаг на рынке государства, требующем представления отчетности по правилам бухгалтерского учета этого государства, бухгалтерскую отчетность предприятия следует составлять в соответствии с этими правилами.

Достоверность информации годовой бухгалтерской отчетности открытого акционерного общества (ОАО) подлежит обязательному аудиту и подтверждается аудитором (аудиторской

фирмой), имеющим лицензию на осуществление аудиторской деятельности.

Бухгалтерская отчетность прилагается к сопроводительному письму предприятия, оформленному в установленном порядке и подлежащему информации о представляемой отчетности. Представляемая в установленные законодательством адреса бухгалтерская отчетность подписывается руководителем и главным бухгалтером предприятия. В организациях, где бухгалтерский учет ведется на договорных началах специализированной организацией (централизованной бухгалтерией) или бухгалтером-специалистом, бухгалтерская отчетность подписывается руководителем организации (центральной бухгалтерии) либо специалистом, осуществляющим бухгалтерский учет.

В связи с введением с 01.01.2001 г. нового плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций должны быть внесены изменения состав статей действующих форм финансовой отчетности, включая и бухгалтерский баланс. Например, долгосрочные финансовые вложения учитываются теперь на счете «Финансовые вложения» на соответствующих субсчетах : паи и акции, долговые ценные бумаги, предоставленные займы, вклады по договору простого товарищества. Поэтому в аналитической работе следует руководствоваться новым Планом счетов бухгалтерского учета и изменениями, носимыми в бухгалтерскую отчетность Министерством финансов.

Термин «баланс» применяется как символ равновесия

(равенства). Данный термин принят в экономической науке и практике для обозначения системы интегральных показателей, характеризующих источники формирования ресурсов и направления их использования за определенный период (интервал).

В бухгалтерском учете слово «баланс» имеет двойное значение :

равенство итогов, когда идентичны итоги записей по дебету и кредиту счетов, итоги записей по аналитическим счетам и соответствующему синтетическому счету, итоги актива и пассива баланса;

наиболее представительная форма бухгалтерской (финансовой) отчетности, показывающая состояние средств предприятия на определенную дату.

Классификация хозяйственных средств показана на рис. 2.

Собственные средства принадлежат предприятию, а привлеченные и заемные средства используются им временно в течение определенного срока, по истечении которого возвращаются кредиторам.

В процессе финансово-хозяйственной деятельности предприятия происходят непрерывные изменения в средствах и источниках их формирования. Это находит отражение в динамике статей баланса.

По степени влияния на размер и структуру валюты баланса хозяйственные факторы подразделяются на четыре типа.

Первый тип вызывает увеличение валюты баланса, то есть

одновременное и равновеликое увеличение актива и пассива баланса.



Рис. 2. Классификация хозяйственных средств и источников их формирования

К нему относятся: оприходование материальных ценностей, полученных от поставщиков; получение банковского кредита на расчетный счет и т. д.

Сумма увеличения валюты баланса определяется по формуле :

$$A + X_1 = П + X_1, (1),$$

где A и Π — актив и пассив баланса, X , — сумма изменения средств под влиянием первого типа хозяйственной жизни.

Второй тип факторов хозяйственной жизни вызывает понижение валюты баланса:

$$A - X_2 = \Pi - X_2. (2)$$

Например, выбытие основных средств, материальных ценностей, погашение с расчетного счета ссудной и кредиторской задолженности.

Третий тип вызывает изменения в составе хозяйственных средств при стабильной валюте баланса, когда одна статья актива увеличивается за счет понижения другой.

$$A + X_3 - X_3 = \Pi. (3)$$

Например, отгрузка готовой продукции со склада покупателю; получение наличных денежных средств с расчетного счета в кассу; открытие аккредитива за счет собственных средств и др.

Четвертый тип факторов хозяйственной жизни аналогичен третьему и вызывает изменения в составе источников средств (пассива баланса).

$$A = \Pi + X_4 - X_4. (4)$$

Например, погашение задолженности поставщикам за счет кредита банка; удержание налогов из заработной платы и др.

Важнейшие признаки классификации бухгалтерских балансов следующие:

- 1) время составления;
- 2) источник составления;

- 3) объем информации;
- 4) характер деятельности;
- 5) форма собственности;
- 6) объект отражения информации;
- 7) способ очистки баланса от излишних показателей.

По времени составления балансы подразделяются на вступительные, текущие, ликвидационные, разделительные и объединительные.

По источникам информации — инвентарные, книжные и генеральные.

По объему информации — единичные и сводные.

По характеру деятельности — основная (обычная) и неосновная.

По формам собственности — балансы государственных, муниципальных, частных предприятий и организаций с иностранными инвестициями.

По объекту отражения информации — самостоятельные и отдельные.

По способу очистки баланса от излишних показателей — балансы-брутто и балансы-нетто. Баланс-брутто включает регулирующие статьи — «Износ основных средств», «Износ нематериальных активов», «Износ малоценных и быстроизнашивающихся предметов» и т. д. Баланс-нетто — баланс, из которого исключены регулирующие статьи, что и называется его очисткой. Баланс-нетто составляется при анализе финансового

состояния предприятия для упрощения аналитических расчетов.

В хозяйственной практике предприятие выступает как юридическое лицо, наделенное основными и оборотными средствами.

Важнейшими источниками финансирования его активов являются:

нераспределенная прибыль и иные собственные средства;

вклады участников (акционеров) в уставный капитал;

кредиты и займы;

кредиторская задолженность и др.

В отчете «О прибылях и убытках» данные о доходах, расходах и финансовых результатах представляются в сумме нарастающим итогом с начала года до отчетной даты.

В отчете «О прибылях и убытках», введенном в действие с 01.01.2000, отражаются пять видов прибыли.

валовая прибыль равна выручке (нетто) от продажи товаров (продукции, работ, услуг) минус себестоимость проданных товаров.

По статье «Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ и услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)» отражаются выручка от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ и оказанием услуг, осуществлением хозяйственных операций, которые признаются в бухгалтерском учете доходами от обычных видов деятельности. Доходы от обычных видов деятельности в случае их существенности или без информации о которых заинтересованными пользователями невозможна оценка финансовых результатов деятельности предприятия, отражаются

обособленно в виде расшифровки к статье «Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ и услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)».

По статье «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ и услуг» показываются учтенные затраты на производство продукции, работ, услуг в доле, относящейся к проданным в отчетном периоде продукции, работам и услугам. Если предприятие использует для учета затрат на производство счет «Выпуск продукции (работ, услуг)», сумма превышения фактической производственной себестоимости продукции (работ, услуг) над нормативной (плановой) их себестоимостью включается в статью «Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг». В случае когда фактическая производственная себестоимость меньше нормативной (плановой) себестоимости, сумма этого отклонения понижает данные по указанной статье.

Прибыль (убыток) от продаж устанавливается как валовая прибыль за вычетом коммерческих и управленческих расходов.

По статье «Коммерческие расходы» включаются затраты по сбыту продукции, а также издержки обращения (у организаций, осуществляющих торговую деятельность).

По статье «Управленческие расходы» показываются общепроизводственные затраты предприятия.

Прибыль (убыток) до налогообложения выражает прибыль (убыток) от продаж за вычетом сальдо операционных и

внереализационных доходов и расходов.

Состав операционных и внереализационных доходов и расходов приведен в Положении по бухгалтерскому учету «Доходы организации» и Положении по бухгалтерскому учету «Расходы организации».

Прибыль (убыток) от обычной деятельности равен сумме прибыли до налогообложения за вычетом налога на прибыль и иных аналогичных обязательных платежей.

По статье «Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи» отражается сумма налога на прибыль (доход), определенная предприятием в соответствии с Налоговым кодексом и показанная в бухгалтерском учете как задолженность перед бюджетом, а также учетная задолженность перед бюджетом и государственными внебюджетными фондами по иным аналогичным обязательным платежам (за исключением учитываемых в составе прочих операционных расходов).

Чистая (нераспределенная прибыль) выражает прибыль (убыток) от обычной деятельности за вычетом сальдо чрезвычайных доходов и расходов.

По статье «Чрезвычайные доходы» показываются суммы страхового возмещения и покрытия из других источников убытков от стихийных бедствий, пожаров и других чрезвычайных событий, подлежащих получению предприятием; стоимость материальных ценностей, остающихся от списания, не пригодных к восстановлению и дальнейшему использованию активов.

По статье «Чрезвычайные расходы» показываются стоимость утраченных МПЗ; убытки от списания пришедших в негодность в результате пожаров, стихийных бедствий и не подлежащих дальнейшему восстановлению основных средств.

Отчет о движении денежных средств содержит сведения о потоках денежных ресурсов (их поступлении и расходовании за период) с учетом их остатков на начало и конец отчетного периода в разделе текущей (операционной), инвестиционной и финансовой деятельности.

Данные о движении денежных средств предприятия, учитываемых на соответствующих счетах учета денежных средств, находящихся в кассе, на расчетных, валютных и специальных счетах, отражаются нарастающим итогом с начала года. При наличии денежных средств в иностранной валюте сначала составляется расчет в этой валюте по каждому ее виду. После этого показатели каждого расчета, составленного в иностранной валюте, пересчитываются по курсу Центрального банка на дату составления бухгалтерской отчетности. Полученные данные по отдельным расчетам суммируются при заполнении соответствующих показателей отчета.

При формировании показателей отчета о движении денежных средств следует иметь в виду следующие положения.

Текущей считается деятельность предприятия, ставящая основной целью извлечение прибыли либо не имеющая в качестве главной задачи получение прибыли. К текущей деятельности относятся : производство промышленной продукции, выполнение

строительно-монтажных работ, сельское хозяйство, продажа товаров, оказание услуг общественным питанием, заготовка сельхозпродукции, сдача в аренду имущества и т. д.

Инвестиционной признается деятельность, связанная с капитальными вложениями по поводу приобретения земельных участков, зданий и иного имущества, а также их продаж; с осуществлением долгосрочных финансовых вложений в другие организации, выпуском облигаций и других ценных бумаг долгосрочного характера и т. д.

Финансовой считается деятельность, связанная с осуществлением краткосрочных финансовых вложений, выпуском облигаций и других ценных бумаг краткосрочного характера, выбытием ранее приобретенных на срок до 12 месяцев акций, облигаций и т. п.

При отражении данных о движении денежных средств в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности в каждой из них должна быть приведена подробная расшифровка, раскрывающая фактическое поступление денежных средств от продажи продукции, товаров, работ и услуг; от реализации основных средств и иного имущества; получение авансов, бюджетных ассигнований и иных средств целевого финансирования, кредитов, займов, дивидендов, процентов по финансовым вложениям и другие поступления.

Направление денежных средств осуществляется по следующим видам расходов: оплата продукции, товаров, работ и

услуг; оплата труда персонала и взносы в государственные внебюджетные фонды; выдача авансов поставщикам и подрядчикам; финансовые вложения в другие организации; выплата дивидендов, процентов по ценным бумагам сторонних эмитентов; оплата процентов по кредитам и займам и прочие выплаты и перечисления.

Данные о движении денежных средств в связи с уплатой в бюджет налога на прибыль и других аналогичных обязательных платежей должны показываться в отчете отдельно в составе данных по текущей деятельности, если они не могут быть непосредственно увязаны с инвестиционной и финансовой деятельностью.

При поступлении денежных средств от продажи иностранной валюты (включая обязательную продажу) на счета в кредитных организациях (банках) или в кассу предприятия соответствующие суммы показываются в составе данных по текущей деятельности как поступление денежных средств от реализации основных средств и иного имущества. При этом сумма проданной иностранной валюты включается в данные, которые отражают расходование денежных средств по текущей деятельности по соответствующему направлению использования.

При покупке иностранной валюты перечисленные денежные средства включаются в данные по текущей деятельности по соответствующему направлению. Поступление приобретенной иностранной валюты показывается также по текущей деятельности отдельно или в составе других поступлений (кроме полученных от продажи основных средств и иного имущества).

В отчете о движении денежных средств представляются сведения, непосредственно вытекающие из записей по счетам бухгалтерского учета денежных средств.

Форма отчета о движении денежных средств предприятия представлена в приложении 3. С помощью данного отчета можно установить:

состав и структуру денежных средств по предприятию в целом и по видам его деятельности ;

влияние притока и оттока денежных средств на его финансовую устойчивость ;

резерв денежных средств на конец отчетного периода (как разницу между притоком и оттоком денежной наличности) для поддержания нормальной платежеспособности;

виды деятельности, генерирующие основной приток денежных средств и требующие их оттока за отчетный период;

прогнозную величину притока и оттока денежных средств на предстоящий период (квартал, год).

Следовательно, с помощью отчета о движении денежных средств можно как управлять текущими денежными потоками, так и прогнозировать их объем на ближайшую перспективу.

10. Сравнительный аналитический баланс.

Финансовое состояние предприятия характеризуется размещением и использованием средств (активов) и источниками их

формирования (собственного капитала и обязательств, т.е. пассивов).

Основными факторами, определяющими финансовое состояние, являются, во-первых, выполнение финансового плана и пополнение по мере возникновения потребности собственного оборотного капитала за счет прибыли и, во-вторых, скорость оборачиваемости оборотных средств (активов). Сигнальным показателем, в котором проявляется финансовое состояние, выступает платежеспособность предприятия, под которой подразумевает его способность вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков техники и материалов в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, производить оплату труда персонала, вносить платежи в бюджет.

Поскольку выполнение финансового плана в основном зависит от результатов производственной и хозяйственной деятельности в целом, то можно сказать, что финансовое положение определяется всей совокупностью хозяйственных факторов, является наиболее обобщающим показателем. Следовательно, Отчет о финансовых результатах и их использовании также привлекается для анализа финансового состояния.

В 20-х годах один из создателей балансоведения Н.А. Блатов рекомендовал исследовать структуру и динамику финансового состояния предприятия при помощи сравнительного аналитического баланса. Сравнительный аналитический баланс получается из исходного баланса путем дополнения его показателями структуры, динамики и структурной динамики вложений и источников средств

предприятия за отчетный период.

Обязательными показателями сравнительного аналитического баланса являются абсолютные величины по статьям исходного отчетного баланса на начало и конец периода; удельные веса статей баланса в валюте на начало и конец периода; изменения в удельных весах; изменения в % к величинам на начало периода (темп прироста статьи баланса); изменения в % к изменениям валюты баланса (темп прироста структурных изменений – показатель динамики структурных изменений); цена одного процента роста валюты баланса и каждой статьи – отношение величины абсолютного изменения к проценту абсолютного изменения на начало периода.

Сравнительный аналитический анализ замечателен тем, что он сводит воедино и систематизирует те расчеты и прикидки, которые обычно осуществляет любой аналитик при первоначальном ознакомлении с балансом. Схемой сравнительного баланса охвачено множество важных показателей, характеризующих статику и динамику финансового состояния. Сравнительный баланс фактически включает показатели горизонтального и вертикального анализа, активно используемые в практике капиталистических фирм. В ходе горизонтального анализа определяются абсолютные и относительные изменения величин различных статей баланса за определенный период, а целью вертикального анализа является вычисление удельного веса нетто. Все показатели сравнительного баланса можно разбить на три группы:

- показатели структуры баланса;

- показатели динамики баланса;
- показатели структурной динамики баланса.

Для осмысления общей картины изменения финансового состояния весьма важны показатели структурной динамики баланса. Сопоставляя структуры изменений в активе и пассиве, можно сделать вывод о том, через какие источники в основном был приток новых средств и в какие активы эти новые средства в основном вложены.

Для общей оценки динамики финансового состояния предприятия следует сгруппировать статьи баланса в отдельные специфические группы по признаку ликвидности (статьи актива) и срочности обязательств (статьи пассива). На основе агрегированного баланса осуществляется анализ структуры имущества предприятия, который в более упорядоченном виде удобно проводить по следующей форме:

Актив

Имущество

- 1.1. Имобилизованные активы
- 1.2. Мобильные, оборотные активы
 - 1.2.1. Запасы и затраты
 - 1.2.2. Дебиторская задолженность
 - 1.2.3. Денежные средства и ценные бумаги

Пассив

Источники имущества

- 1.1. Собственный капитал
- 1.2. Заемный капитал

1.2.1. Долгосрочные обязательства

1.2.2. Краткосрочные кредиты и займы

1.2.3. Кредиторская задолженность

11. Анализ финансовой устойчивости предприятия

После общей характеристики финансового состояния и его изменения за отчетный период следующей важной задачей анализа финансового состояния является исследование показателей финансовой устойчивости предприятия. Для данного блока анализа имеет решающее значение вопрос о том, какие показатели отражают сущность устойчивости финансового состояния. Ответ на него связан прежде всего с балансовой моделью, из которой исходит анализ. В условиях рынка эта модель имеет следующий вид:

$$F + Z + R^a = И^c + K^T + K^t + K^o + R^p,$$

Где условные обозначения имеют тот же смысл, что и в таблице 2.6, т.е.:

F – основные средства и вложения;

Z – запасы и затраты;

R^a – денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, расчеты (дебиторская задолженность) прочие активы;

$И^c$ – источники собственных средств;

K^t – краткосрочные кредиты и заемные средства;

K^T – долгосрочные кредиты и заемные средства;

K^o – ссуды, не погашенные в срок;

R^p – расчеты (кредиторская задолженность) и прочие пассивы.

Таблица 2.

БАЛАНС ПРЕДПРИЯТИЯ (в агрегированном виде)

АКТИВ	Условные обозначения	ПАССИВ	Условные обозначения
- Основные средства и вложения	F	- Источники собственных средств	I^c
- Запасы и затраты	Z	- Расчеты и прочие пассивы	R^p
- Денежные средства, расчеты и прочие активы	R^a	- Кредиты и другие заемные средства	K
в том числе:		в том числе:	
- денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	Д	- краткосрочные кредиты и заемные средства	K^1
- расчеты и прочие активы	r^a	- долгосрочные кредиты и заемные средства	K^T
		- ссуды, не погашенные в срок	K^o
БАЛАНС	B	БАЛАНС	B

По сути дела, модель предполагает определенную перегруппировку статей бухгалтерского баланса для выделения однородных с точки зрения сроков возврата величин заемных средств. Прежде всего, на основе агрегирования статей раздела II пассива баланса получают величины K^T и K^1 .

Учитывая, что долгосрочные кредиты и заемные

средства направляются преимущественно на приобретение основных средств и на капитальные вложения, преобразуем исходную балансовую формулу:

$$Z + R^a = [(I^c + K^T) - F] + [K^I + K^o + R^P].$$

Отсюда можно сделать заключение, что при условии ограничения запасов и затрат Z величиной $[(I^c + K^T) - F]$:

$$Z \leq (I^c + K^T) - F,$$

Будет выполняться условие платежеспособности предприятия, т.е. денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги) и активные расчеты покроют краткосрочную задолженность предприятия $(K^I + K^o + R^P)$:

$$R^a \geq K^I + K^o + R^P.$$

Таким образом, соотношение стоимости материальных оборотных средств и величин собственных и заемных источников их формирования определяет устойчивость финансового состояния предприятия. Обеспеченность запасов и затрат источниками формирования является сущностью финансовой устойчивости, тогда как платежеспособность выступает ее внешним проявлением. В то же время степень обеспеченности запасов и затрат источниками есть причина той или иной степени платежеспособности (или неплатежеспособности), выступающей как следствие обеспеченности.

Наиболее обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, получаемый в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат. При этом

имеется в виду обеспеченность определенными видами источников (собственными, кредитными и другими заемными) поскольку достаточность суммы всех возможных видов источников (включая краткосрочную кредиторскую задолженность прочие пассивы) гарантирована тождественностью итогов актива и пассива баланса.

Общая величина запасов и затрат Z предприятия равна итогу раздела II актива баланса.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используются несколько показателей, отражающих различную степень охвата различную степень охвата разных видов источников:

- наличие собственных оборотных средств, равное разницы величины источников собственных средств и величины основных средств и вложений: $E^c = I^c - F\$$

- наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, получаемое из предыдущего показателя увеличением на сумму долгосрочных кредитов и заемных средств:

$$E^T = (I^c + K^T) - F;$$

- общая величина основных источников формирования запасов и затрат, равная сумме предыдущего показателя и величины краткосрочных кредитов и заемных средств (к которым в данном случае не присоединяются ссуды, не погашенные в срок):

$$E^\Sigma = (I^c + K^T) - F + K^t = E^T + K^t.$$

Каждый из приведенных показателей наличия источников формирования запасов и затрат должен быть уменьшен на величину

мобилизации оборотных средств в случае присутствия в разделе III актива баланса превышения расчетов с работниками по полученным ими ссудами для рабочих и служащих (раздел II пассива). Иммобилизация может также скрываться в составе прочих дебиторов и прочих активов, но определение ее величины при этом возможно лишь в рамках внутреннего анализа на основе учетных данных. Критерием здесь должна служить низкая ликвидность или полная неликвидность обнаруженных сомнительных сумм.

В названии показателя наличия собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат имеется некоторая условность. Так как долгосрочные активы и заемные средства используются в основном на капитальные вложения и на приобретение основных средств, то фактически показатель наличия E^T отражает скорректированную величину собственных оборотных средств, поэтому название «наличие собственных и долгосрочных заемных источников» указывает лишь на тот факт, что исходная величина собственных оборотных средств E^c увеличена на сумму долгосрочных кредитов и заемных средств.

Используемый в практике капиталистических фирм показатель стоимости чистых мобильных средств, равный разности оборотных активов и краткосрочной задолженности, соответствует обсуждаемому показателю наличия собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат. Действительно, если краткосрочная задолженность будет перенесена в левую часть балансовой модели, то последняя примет следующий вид:

$$(Z + R^a) - (K' + K^o + R^p) = (I^c + K^T) - F.$$

В левой части равенства имеем разницу оборотных средств предприятия и его краткосрочной задолженности, в правой – величину показателя E^T . Таким образом, эти преобразования позволяют установить обоснованные взаимосвязи между показателями финансового состояния предприятий и фирм.

Показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат (E^{Σ}) является приближенным, так как часть краткосрочных кредитов выдается под товары отгруженные (обозначим эту часть краткосрочных ссуд, не предназначенных для формирования запасов и затрат, - ϕK^t), а для покрытия запасов и затрат привлекается часть кредиторской задолженности (обозначение - ψR^p), заченная банком при кредитовании. Величины ϕK^t и ψR^p в балансе не отражаются, для них можно оценить лишь верхние границы. Ссуды под товары отгруженные ограничены сверху дебиторской задолженностью за товары, работы и услуги, а кредиторская задолженность, заченная банком при кредитовании, не превышает суммы задолженности за товары и услуги и задолженности по авансам полученным. Если величины ϕK^t и ψR^p определены в рамках внутреннего анализа на основе учетных данных, то показатель E^{Σ} корректируется на величину следующим образом:

$$\Delta = \psi R^p - \phi K^t$$

$$\tilde{E}^{\Sigma} = E^{\Sigma} + \Delta.$$

Приближенность, оценочный характер показателя общей величины основных источников формирования запасов и затрат

неизбежны при ограниченности информации, используемой в ходе внешнего анализа финансового состояния. Несмотря на эти недостатки показатель E дает существенный ориентир для определения степени финансовой устойчивости.

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования:

излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\pm E^c = E^c - Z;$$

излишек (+) или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат:

$$\pm E^T = E^T - Z = (E^c - K^T) - Z;$$

излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат:

$$\pm E^\Sigma = E^\Sigma - Z = (E^c + K^T + K') - Z.$$

Вычисление трех показателей обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости.

Возможно выделение четырех типов финансовой устойчивости:

- *абсолютная устойчивость* финансового состояния, встречающаяся редко и являющаяся редко собой крайний тип финансовой устойчивости. Она задается условиями

$$E^3 < E^c + C^{кк};$$

- *нормальная устойчивость* финансового состояния

предприятия, гарантирующая его платежеспособность,

$$E^3 = E^c + C^{KK};$$

- неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором тем не менее сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения собственных оборотных средств,

$$E^3 = E^c + C^{KK} + C^o,$$

где C^o – источники, ослабляющие финансовую напряженность;

Финансовая неустойчивость считается нормальной (допустимой), если величина привлекаемых для формирования запасов и затрат краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции (наиболее ликвидной части запасов и затрат), т.е. если выполняются условия

$$\begin{cases} Z_1 + Z_4 \geq K^i - [\pm E^\Sigma], \\ Z_2 + Z_3 \leq E^T \end{cases}$$

где: Z_1 – производственные запасы;

Z_2 – незавершенное производство;

Z_3 – расходы будущих периодов;

Z_4 – готовая продукция;

($K^i - [\pm E^\Sigma]$) – часть краткосрочных кредитов и заемных средств, участвующая в формировании запасов и затрат.

Если условия не выполняются, то финансовая неустойчивость является ненормальной и отражает тенденцию к существенному

ухудшению финансового состояния. Доля покрытия краткосрочными кредитами стоимости производственных запасов и готовой продукции, определяемая величиной

$$\frac{K' - [\pm E^{\Sigma}]}{Z_1 + Z_4} * 100,$$

фиксируется в кредитном договоре с банком и тем самым задает более точный критерий разграничения нормальной и ненормальной неустойчивости.

- *кризисное финансовое состояние*, при котором предприятие находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность предприятия не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд,

Наряду с оптимизацией структуры пассивов в ситуациях, задаваемых последними двумя условиями, устойчивость может быть восстановлена путем обоснованного снижения уровня запасов и затрат.

12. Анализ ликвидности баланса

Потребность в анализе ликвидности баланса возникает в условиях рынка в связи с усилением финансовых ограничений и необходимостью оценки кредитоспособности предприятия. Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превышения которых в

денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. Ликвидность активов – величина, обратная ликвидности баланса по времени превращения активов в денежные средства. Чем меньше требуется времени, чтобы данный вид активов обрел денежную форму, тем выше его ликвидность, Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке возрастания сроков. Приводимые ниже группировки осуществляются по отношению к балансу.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы:

A1) наиболее ликвидные активы – денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

A2) быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность и прочие активы. Итог группы получается вычитанием из итога раздела III актива величины наиболее ликвидных активов. Желательно также, используя данные бухгалтерского учета, вычесть расходы, не покрытые средствами фондов и целевого финансирования, и расчеты с работниками по полученным ими ссудам.

Расходы, не покрытые средствами фондов и целевого финансирования, а также превышение величины расчетов с работниками по полученным ими ссудам над величиной ссуд банка

для рабочих и служащих представляют собой иммобилизацию оборотных средств (часть превышения расчетов над ссудами банка, обусловленная выдачей ссуд работникам за счет средств специальных фондов предприятия, сокращается при вычитании иммобилизации из величины источников собственных средств). Случае обнаружения в ходе внутреннего анализа иммобилизации по статьям прочих дебиторов и прочих активов на ее величину также уменьшается итог быстро реализуемых активов;

А3) медленно реализуемые активы – статьи раздела II актива «Запасы и затраты» (за исключением «Расходов будущих периодов»), а также статьи из раздела I актива баланса «Долгосрочные финансовые вложения» (уменьшенные на величину вложений в уставные фонды других предприятий) и «Расчеты с учредителями»;

А4) труднореализуемые активы – статьи раздела I актива баланса «Основные средства и иные внеоборотные активы», за исключением статей этого раздела, включенных в предыдущую группу.

Поскольку из итога раздела I вычитается только часть суммы, отраженной по статье «Долгосрочные финансовые вложения», в составе труднореализуемых активов учитываются вложения в уставные фонды других предприятий.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

П1) наиболее срочные обязательства – к ним относятся кредиторская задолженность (статьи раздела II пассива баланса

«Расчеты и прочие пассивы»), а также ссуды, не погашенные в срок из справки 2 ф. №5.

В составе наиболее срочных обязательств ссуды для рабочих и служащих учитываются лишь в размере превышения над величиной расчетов с работниками по полученным ими ссудам – это превышение означает использование целевых ссуд банка не по назначению и поэтому должно быть обеспечено наиболее ликвидными для срочного погашения;

П2) краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и заемные средства;

П3) долгосрочные пассивы – долгосрочные кредиты и заемные средства;

П4) постоянные пассивы – статьи раздела I пассива баланса «Источники собственных средств». Для сохранения баланса актива и пассива итог данной группы уменьшается на сумму иммобилизации оборотных средств по статьям раздела актива и величины по статье «Расходы будущих периодов» раздела II актива.

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги, приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место соотношения:

$$\left\{ \begin{array}{l} A1 \geq P1 \\ A2 \geq P2 \\ A3 \geq P3 \\ A4 \leq P4 \end{array} \right. \quad \text{Уравнение ликвидности баланса}$$

Выполнение первых трех неравенств с необходимостью влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому практически существенным является сопоставление итогов первых трех групп по активу и пассиву. Четвертое неравенство носит «балансирующий» характер, и в то же время оно имеет глубокий экономический смысл: его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости – наличии у предприятия собственных оборотных средств.

В случае, когда одно или несколько неравенств имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе, хотя компенсация при этом имеет место лишь по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Сопоставление наиболее ликвидных средств и быстро реализуемых активов с наиболее срочными обязательствами и краткосрочными пассивами позволяет выяснить текущую ликвидность. Сравнение же медленно реализуемых активов с долгосрочными и среднесрочными пассивами отражает перспективную ликвидность. Текущая ликвидность свидетельствует о платежеспособности (или не платежеспособности) предприятия на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени.

Перспективная ликвидность представляет собой прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей (из которых в соответствующих группах актива и пассива представлена, конечно, лишь часть, поэтому прогноз достаточно приближенный).

Проводимый по изложенной схеме анализ ликвидности баланса является приближенным и по той причине, что соответствие степени ликвидности активов и сроков погашения обязательств в пассиве намечено ориентировочно. Это обусловлено ограниченностью информации, которой располагает аналитик, проводящий внешний анализ на основе бухгалтерской отчетности. Для уточнения результатов анализа требуются поэтому специальные методы, корректирующие показатели представленной методики. В 20-е годы в аналитической практике использовался метод нормативов скидок. Посредством нормативов скидок осуществлялось перераспределение величин балансовых статей между группами активов и пассивов в соответствии со среднестатистическими оценками ликвидности активов и сроков погашения обязательств.

Сопоставление итогов первой группы по активу и пассиву, т.е. А1 и П1 (сроки до 3-х месяцев), отражает соотношение текущих платежей и поступлений.

Сравнение итогов второй группы по активу и пассиву, т.е. А2 и П2 (сроки от 3-х до 6-ти месяцев), показывает тенденцию увеличения или уменьшения текущей ликвидности в недалеком будущем. Сопоставление итогов по активу и пассиву для третьей и

четвертой групп отражает соотношение платежей и поступлений в относительно отдаленном будущем. Анализ, проводимый по данной схеме, достаточно полно представляет финансовое состояние с точки зрения возможностей современного осуществления расчетов.

13. Анализ финансовых коэффициентов

Финансовые коэффициенты представляют собой относительные показатели финансового состояния предприятия. Они рассчитываются в виде отношений абсолютных показателей предприятия или их линейных комбинаций. Согласно классификации Н. А. Блатова, относительные показатели финансового состояния подразделяются на коэффициенты распределения и коэффициенты координации.

Коэффициенты распределения применяются в тех случаях, когда требуется определить, какую часть той или иной абсолютный показатель финансового состояния составляет от итога включающей его группы абсолютных показателей.

Коэффициенты координации используются для выражения отношений разных по существу абсолютных показателей финансового состояния или их линейных комбинаций, имеющих различный экономический смысл.

Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в изучении их динамики за отчетный период и за ряд лет. В качестве базисных

величин используются усредненные по временному ряду значения показателей данного предприятия, относящиеся к прошлым благоприятным с точки зрения финансового состояния периодам; среднеотраслевые и средненаднароднохозяйственные значения показателей; значения показателей, рассчитанные по данным отчетности наиболее удачливого конкурента. Кроме того, в качестве базы сравнения могут служить теоретически обоснованные или полученные в результате экспертных опросов величины, оптимальные или критические с точки зрения устойчивости финансового состояния значения относительных показателей. Такие величины фактически выполняют роль нормативов для финансовых коэффициентов, хотя для методики их расчета в зависимости, например, от отрасли производства пока не создано, поскольку в настоящее время не устоялся и поэтому лишен полноценной системной упорядоченности набор относительных показателей, применяемых для анализа финансового состояния предприятия. Зачастую предлагается избыточное количество показателей. Для точной и полноценной характеристики финансового состояния предприятия и тенденций его изменения достаточно сравнительно небольшого количества финансовых коэффициентов. Важно лишь, чтобы каждый из этих показателей отражал наиболее существенные финансового состояния.

Система относительных финансовых коэффициентов по экономическому смыслу может быть подразделена на ряд характерных групп:

- показатели оценки рентабельности предприятия;
- показатели оценки эффективности управления или прибыльности продукции;
- показатели оценки деловой активности или капиталоотдачи;
- показатели оценки рыночной устойчивости;
- показатели оценки ликвидности активов баланса как основы платежеспособности.

Рассмотрим основные из каждой группы финансовые коэффициенты и проиллюстрируем расчет их по отчетности предприятия.

1. Оценка рентабельности предприятия

$$\text{Общая рентабельность предприятия} = \frac{\text{валовая (балансовая) прибыль}}{\text{средняя стоимость имущества}} \cdot 100$$

$$\text{Чистая рентабельность предприятия} = \frac{\text{чистая прибыль предприятия}}{\text{средняя стоимость имущества}} \cdot 100$$

$$\text{Чистая рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{чистая прибыль предприятия}}{\text{средняя величина собственного капитала}} \cdot 100$$

$$\text{Общая рентабельность производственных фондов} = \frac{\text{валовая (балансовая) прибыль}}{\text{средняя стоимость основных производственных и оборотных материальных активов}} \cdot 100$$

В практике особое значение имеет последний показатель. Показатель 1.2. характеризует экономическую рентабельность всего используемого капитала (собственного и заемного), а показатель 1.3. – финансовую рентабельность, т.е. рентабельность собственного

капитала. Показатели рентабельности являются наиболее обобщенной характеристикой эффективности хозяйственной деятельности. На них оказывают влияние показатель рентабельности продукции (его принято называть эффективностью управления) и показатель капиталоотдачи (его принято называть деловой активностью). Эту зависимость покажем на примере чистой рентабельности предприятия (в коэффициентах):

$$\frac{\text{Чистая прибыль предприятия}}{\text{Средняя стоимость имущества}} = \frac{\text{Чистая прибыль предприятия}}{\text{продукция (оборот)}} = \frac{\text{продукция (оборот)}}{\text{Средняя стоимость имущества}}$$

2. Оценка эффективности управления

$$\text{Чистая прибыль на 1 сум оборота} = \frac{\text{чистая прибыль предприятия}}{\text{продукция (оборот)}} * 100$$

$$\text{Прибыль от реализации продукции на 1 сум реализации продукта(оборота)} = \frac{\text{прибыль от реализации продукта}}{\text{продукция (оборот)}} * 100$$

$$\text{Прибыль от всей реализации на 1 сум оборота} = \frac{\text{прибыль от всей реализации}}{\text{продукция (оборот)}} * 100$$

$$\text{Общая прибыль на 1 сум оборота} = \frac{\text{валовая (базисная)прибыль}}{\text{продукция (оборот)}} * 100$$

Различие всех показателей эффективности управления – в числителях формул, т.е. в финансовых результатах, отражающих определенную сторону хозяйственной деятельности.

3. Оценка деловой активности

$$\text{Общая капиталотдача (фондоотдача)} = \frac{\text{продукция (оборот)}}{\text{средняя стоимость имущества}}$$

$$\text{Отдача основных производственных средств и нематериальных активов} = \frac{\text{продукция (оборот)}}{\text{средняя стоимость основных производственных средств и нематериальных активов}}$$

$$\text{Оборачиваемость всех оборотных активов} = \frac{\text{продукция (оборот)}}{\text{средняя стоимость оборотных активов}}$$

$$\text{Оборачиваемость запасов} = \frac{\text{продукция (оборот)}}{\text{средняя стоимость запасов}}$$

$$\text{Оборачиваемость дебиторской задолженности} = \frac{\text{продукция (оборот)}}{\text{средняя величина дебиторской задолженности}}$$

$$\text{Оборачиваемость банковских активов} = \frac{\text{продукция (оборот)}}{\text{средняя величина свободных денежных средств и ценных бумаг}}$$

$$\text{Оборот к собственному капиталу} = \frac{\text{продукция (оборот)}}{\text{средняя величина собственного капитала}}$$

Относительные финансовые показатели могут быть выражены как в коэффициентах, так и в процентах. Показатели деловой активности нагляднее представлять в коэффициентах. В развитой рыночной экономике по наиболее важным показателям деловой активности устанавливаются нормативы по народному хозяйству в целом и по отраслям. Как правило, такие нормативы отражают средние фактические значения этих коэффициентов.

4. Оценка рыночной устойчивости

Финансовые коэффициенты рыночной устойчивости во многом базируются на показателях рентабельности предприятия, эффективности управления и деловой активности. Их следует рассчитывать на определенную дату составления балансов и рассматривать в динамике.

4.1. Одной из важнейших характеристик устойчивости финансового состояния предприятия, его независимости от заемных источников средств является *коэффициент автономии*, равный доле источников средств в общем итоге баланса.

Нормальное минимальное значение коэффициента автономии (K_A) оценивается на уровне 0,5. Нормальное ограничение $K_A \geq 0,5$ означает, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами. Выполнение ограничения важно не только до самого предприятия, но и для его кредиторов. Рост коэффициента автономии свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, снижении риска финансовых затруднений в будущих периодах. Такая тенденция с точки зрения кредиторов повышает гарантированность предприятием своих обязательств.

4.2. Коэффициент автономии дополняет коэффициент соотношения заемных и собственных средств ($K_{з/с}$), равный отношению величины обязательств предприятия к величине его собственных средств.

Взаимосвязь коэффициентов $K_{з/с}$ и K_A :

$$K_{з/с} = \frac{1}{K_A} - 1,$$

Откуда следует нормальное ограничение для коэффициента соотношения заемных и собственных средств:

$$K_{з/с} \leq 1.$$

4.3. Весьма существенной характеристикой устойчивости финансового состояния является *коэффициент маневренности*, равный отношению собственных оборотных средств предприятия к общей величине источников собственных средств. Он показывает, какая часть собственных средств предприятия находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами. Высокие значения коэффициента маневренности положительно характеризуют финансовое состояние, однако каких-либо устоявшихся в практике нормальных значений показателя не существует. Иногда в специальной литературе в качестве оптимальной величины коэффициента рекомендуется 0,5.

4.4. В соответствии с той определяющей ролью, какую играют для анализа финансовой устойчивости абсолютные показатели обеспеченности предприятия средствами источников формирования запасов и затрат, одним из главных относительных показателей устойчивости финансового состояния является коэффициент обеспеченности собственными средствами, равный отношению величины собственных, оборотных средств к стоимости запасов и затрат предприятия (K_o).

Его нормальное ограничение, получаемое на основе

статистических усреднений данных хозяйственной практики, имеет следующий вид:

$$K_o \geq 0,6 \div 0,8.$$

4.5. Важную характеристику структуры средств предприятия дает *коэффициент имущества производственного назначения*, равный отношению суммы стоимостей (взятых по балансу) основных средств, капиталовложений, оборудования, производственных запасов и незавершенного производства к итогу баланса ($K_{п.им}$).

На основе данных хозяйственной практики нормальным считается следующее ограничение показателя:

$$K_{п.им} \geq 0,5.$$

В случае снижения значения показателя ниже критической границы целесообразно привлечение долгосрочных заемных средств для увеличения имущества производственного назначения, если финансовые результаты в отчетном периоде не позволяют существенно пополнить источники собственных средств.

4.6. Для характеристики структуры источников средств предприятия наряду с коэффициентами автономии, соотношения заемных и собственных средств, маневренности следует использовать также частные показатели, отражающие разнообразные тенденции в изменении структуры отдельных групп источников. К таким показателям в первую очередь относится *коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств*, равный отношению величины долгосрочных кредитов и заемных средств к сумме источников собственных средств предприятия и долгосрочных

кредитов и займов.

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств позволяет приближенно оценить долю заемных средств при финансировании капитальных вложений.

4.7. *Коэффициент краткосрочной задолженности* выражает долю краткосрочных обязательств предприятия в общей сумме обязательств.

4.8. *Коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат* показывает долю собственных оборотных средств в общей сумме основных источников формирования запасов и затрат.

4.9. *Коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов* выражает долю кредиторской задолженности и прочих пассивов в общей сумме обязательств предприятия.

Ссуды для рабочих и служащих в составе итога раздела II пассива баланса включены лишь в размере превышения над расчетами с работниками по полученным ими ссудам по разделу III актива баланса.

5. *Оценка ликвидности активов предприятия*

Рассмотренный выше общий показатель ликвидности баланса выражает способность предприятия осуществлять расчеты по всем видам обязательств – как по ближайшим, так и по отдаленным. Этот показатель не дает представления о возможностях предприятия в плане погашения именно краткосрочных обязательств. Поэтому для оценки платежеспособности предприятия используются три относительных показателя ликвидности, различающиеся набором

ликвидных средств, рассматриваемых в качестве покрытия краткосрочных обязательств. Приводимые ниже нормальные ограничения показателей ликвидности получены на основе статистической обработки эмпирических данных, экспертных опросов, математического моделирования и т.д. и соответствуют в основном хозяйственной практике зарубежных фирм. В качестве ориентиров они могут служить и при анализе финансового состояния отечественных предприятий.

5.1. Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{ал}$)

Данный коэффициент равен отношению величины наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов. Под наиболее ликвидными активами, как и при группировке балансовых статей для анализа ликвидности баланса, подразумеваются денежные средства предприятия и краткосрочные ценные бумаги. Краткосрочные обязательства предприятия, представленные суммой наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов, включают: кредиторскую задолженность и прочие пассивы (с учетом замечания к коэффициенту кредиторской задолженности и прочих пассивов; это замечание относится также к коэффициенту краткосрочной задолженности); ссуды, не погашенные в срок; краткосрочные кредиты и заемные средства.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время. Нормальное ограничение данного показателя следующее:

$$K_{\text{ал}} \geq 0,2 \div 0,5.$$

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует платежеспособность предприятия на дату составления баланса.

5.2. Для вычисления *коэффициента критической ликвидности* ($K_{\text{кл}}$) (другое название - *промежуточный коэффициент*) в состав ликвидных средств в числитель относительного показателя включаются дебиторская задолженность и прочие активы. Таким образом, величина ликвидных средств в числителе равна итогу раздела III актива баланса за вычетом иммобилизации оборотных средств по статьям данного раздела (т.е. расходов, не перекрытых средствами фондов и целевого финансирования, и т.д.). Коэффициент ликвидности отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.

Оценка нижней нормальной границы коэффициента ликвидности выглядит так:

$$K_{\text{кл}} \geq 1.$$

Коэффициент критической ликвидности характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности.

5.3. Наконец, если в состав ликвидных средств включаются также запасы и затраты (за вычетом расходов будущих периодов), то получается *коэффициент текущей ликвидности* ($K_{\text{тл}}$), или *коэффициент покрытия*. Он равен отношению стоимости всех

оборотных (мобильных) средств предприятия к величине краткосрочных обязательств. Коэффициент покрытия показывает платежные возможности предприятия, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной реализации готовой продукции, но и продажи в случае нужды прочих элементов материальных оборотных средств.

Уровень коэффициента покрытия зависит от отрасли производства, длительности производственного цикла, структуры запасов и затрат и ряда других факторов. Нормальным для него считается ограничение:

$$K_{\text{тр}} \geq 2.$$

Коэффициент критической ликвидности характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности одного оборота всех оборотных средств.

Различные показатели ликвидности не только дают разностороннюю характеристику устойчивости финансового состояния предприятия при разной степени учета ликвидных средств, но и отвечают интересам различных внешних пользователей аналитической информации. Так, для поставщиков сырья и материалов наиболее интересен коэффициент абсолютной ликвидности. Банк, кредитующий данное предприятие, больше внимания уделяет коэффициенту критической ликвидности.

Из расчета и анализа финансовых показателей следует вывод, что каждая группа коэффициентов отражает определенную сторону финансового состояния предприятия. Нельзя забывать, что

относительные финансовые показатели являются только ориентировочными индикаторами финансового положения предприятия и его платежеспособности. Сигнальным показателем финансового состояния предприятия является его платежеспособность, которая характеризуется абсолютными данными, рассмотренными в балансе платежей и их причин.

Первоочередными платежами при наличии неплатежей являются платежи в бюджет, платежи за товары и, наконец, ссуды банка.

С учетом наличных неплатежей, а также нарушений внутренней финансовой дисциплины и внутренних неплатежей финансовое состояние предприятия может быть охарактеризовано следующим ранжированием:

- *абсолютная и нормальная устойчивость финансового состояния* характеризуется отсутствием неплатежей и причин их возникновения, т.е. работа высоко и нормально рентабельна, отсутствуют нарушения внутренней и внешней финансовой дисциплины;

- *неустойчивое финансовое состояние* характеризуется наличием нарушений финансовой дисциплины (задержки в оплате труда, использование временно свободных собственных средств резервного фонда и фондов экономического стимулирования и пр.), перебоями в поступлении денег на расчетные счета и платежах, неустойчивой рентабельностью, невыполнением финансового плана, в том числе по прибыли;

- *кризисное финансовое состояние* характеризуется, кроме вышеуказанных признаков неустойчивого финансового положения, наличием регулярных неплатежей, по которым кризисное состояние может классифицироваться: первая степень (наличие просроченных ссуд банкам); вторая степень (наличие, кроме того, просроченной задолженности поставщикам за товары); третья степень (наличие, кроме того, недоимок в бюджеты), которая граничит с банкротством.

14. Абсолютные показатели финансовой устойчивости

Одной из ключевых задач анализа финансового состояния предприятия является изучение показателей, отражающих его финансовую устойчивость. Она характеризуется стабильным превышением доходов над расходами, свободным маневрированием денежными средствами и эффективным их использованием в процессе текущей (операционной) деятельности.

Анализ финансовой устойчивости на определенную дату (конец квартала, года) позволяет установить, насколько рационально предприятие управляет собственными и заемными средствами в течение периода, предшествующего этой дате. Важно, чтобы состояние источников собственных и заемных средств отвечало стратегическим целям развития предприятия, так как недостаточная финансовая устойчивость может привести к его неплатежеспособности, то есть отсутствию денежных средств, необходимых для расчетов с внутренними и внешними партнерами, а

также с государством. В то же время наличие значительных остатков свободных денежных средств усложняет деятельность предприятия за счет их иммобилизации в излишние материально-производственные запасы и затраты.

Следовательно, содержание финансовой устойчивости характеризуется эффективным формированием и использованием денежных ресурсов, необходимых для нормальной производственно-коммерческой деятельности. К собственным финансовым ресурсам, которыми располагает предприятие, относятся прежде всего чистая (нераспределенная) прибыль и амортизационные отчисления. Внешним признаком финансовой устойчивости выступает платежеспособность хозяйствующего субъекта.

Платежеспособность – это способность предприятия выполнять свои финансовые обязательства, вытекающие из коммерческих, кредитных и иных операций платежного характера.

Удовлетворительная платежеспособность предприятия подтверждается такими формальными параметрами, как:

- наличие свободных денежных средств на расчетных, валютных и иных счетах в банках;
- отсутствие длительной просроченной задолженности поставщикам, банкам, персоналу, бюджету, внебюджетным фондам и другим кредиторам;
- наличие собственных оборотных средств (чистого оборотного капитала) на начало и конец отчетного периода.

Низкая платежеспособность может быть как случайной,

временной, так и длительной (хронической). Последний ее тип может привести предприятие к банкротству.

Высшим типом финансовой устойчивости является способность предприятия развиваться преимущественно за счет собственных источников финансирования. Для этого оно должно иметь гибкую структуру финансовых ресурсов и возможность при необходимости привлекать заемные средства, то есть быть кредитоспособным. Кредитоспособным считается предприятие при наличии у него предпосылок для получения кредита и способности своевременно возратить кредитору взятую ссуду с уплатой причитающихся процентов за счет собственных финансовых ресурсов.

За счет прибыли предприятие не только погашает ссудную задолженность перед банками, обязательства перед бюджетом по налогу на прибыль, но и инвестирует средства на капитальные затраты. Для поддержания финансовой устойчивости необходим рост не только абсолютной массы прибыли, но и ее уровня относительно вложенного капитала или операционных затрат, то есть рентабельности. Следует иметь в виду, что высокая доходность связана со значительным уровнем риска. На практике это означает, что вместо прибыли предприятие может понести существенные убытки и даже стать несостоятельным (неплатежеспособным).

Следовательно, финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта – это такое состояние его денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие предприятия преимущественно за счет

собственных средств при сохранении платежеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне предпринимательского риска.

На финансовую устойчивость предприятия влияет множество факторов:

положение предприятия на товарном и финансовом рынках:

- выпуск и реализация конкурентоспособной и пользующейся спросом продукции;

- его рейтинг в деловом сотрудничестве с партнерами;

- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;

- наличие неплатежеспособных дебиторов;

- величина и структура издержек производства, их соотношение с денежными доходами;

- размер оплаченного уставного капитала;

- эффективность коммерческих и финансовых операций;

- состояние имущественного потенциала, включая соотношение между внеоборотными и оборотными активами;

- уровень профессиональной подготовки производственных и финансовых менеджеров, их умение постоянно учитывать изменения внутренней и внешней среды и др.

Практическая работа по анализу показателей абсолютной финансовой устойчивости осуществляется на основании данных бухгалтерской отчетности (формы № 1, 5).

В ходе производственного процесса на предприятии происходит постоянное пополнение запасов товарно-материальных

ценностей. В этих целях используются как собственные оборотные средства, так и заемные источники (краткосрочные кредиты и займы). Изучая излишек или недостаток средств для формирования запасов, устанавливаются абсолютные показатели финансовой устойчивости (рис.3).

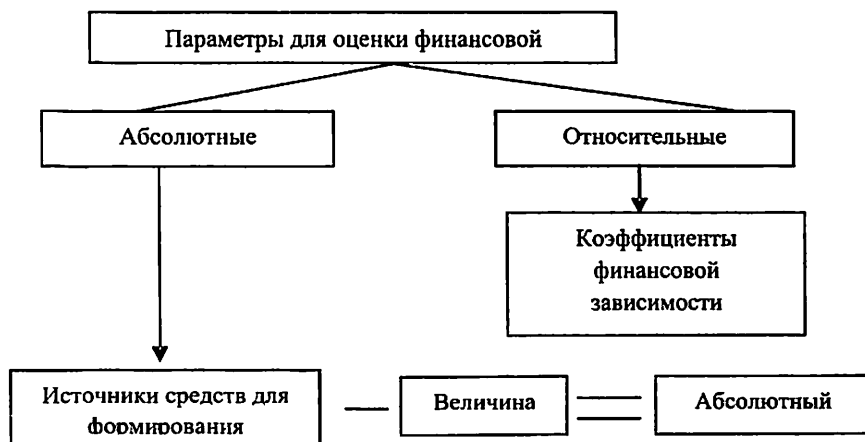


Рис 3. Показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятия

Для детального отражения разных видов источников (собственных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов) в формировании запасов используется система показателей.

Наличие собственных оборотных средств на конец расчетного периода устанавливается по формуле:

$$СОС = СК - ВОА, (1)$$

где СОС – собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал) на конец расчетного периода; СК – собственный капитал

(раздел 3 баланса «Капитал и резервы»); ВOA – внеоборотные активы (раздел 1 баланса).

Наличие собственных и долгосрочных заемных источников финансирования запасов (СДИ) определяется по формуле :

$$\left. \begin{aligned} СДИ &= СК - ВOA + ДКЗ \\ &\text{или} \\ СДИ &= СОС + ДКЗ, \end{aligned} \right\} (2)$$

где ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы (раздел 4 баланса «Долгосрочные обязательства»).

Общая величина основных источников формирования запасов (ОИЗ) :

$$ОИЗ = СДИ + ККЗ, (3)$$

где ККЗ – краткосрочные кредиты и займы (раздел 5 баланса «Краткосрочные обязательства»).

В результате можно определить три показателя обеспеченности запасов источниками их финансирования.

1. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств

$$\Delta СОС = СОС - З, (4)$$

где $\Delta СОС$ - прирост (излишек) собственных оборотных средств; З – запасы (раздел 2 баланса).

2. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов ($\Delta СДИ$)

$$\Delta СДИ = СДИ - З. (5)$$

3. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных

источников покрытия запасов ($\Delta OИЗ$)

$$\Delta OИЗ = OИЗ - З. (6)$$

Приведенные показатели обеспеченности запасов соответствующими источниками финансирования трансформируются в трехфакторную модель (M):

$$M = (\Delta COC; \Delta CДИ; \Delta OИЗ) (7)$$

Данная модель характеризует тип финансовой устойчивости предприятия. На практике встречаются четыре типа финансовой устойчивости (таблица 3).

Первый тип финансовой устойчивости можно представить в виде следующей формулы:

$$M_1 = (1,1,1), \text{ т. е. } \Delta COC \geq 0; \Delta CДИ \geq 0; \Delta OИЗ \geq 0 (8)$$

Второй тип (нормальная финансовая устойчивость) можно выразить формулой:

$$M_2 = (0,1,1), \text{ т. е. } \Delta COC < 0; \Delta CДИ \geq 0; \Delta OИЗ \geq 0 (9)$$

Нормальная финансовая устойчивость гарантирует выполнение финансовых обязательств предприятия.

Третий тип (неустойчивое финансовое состояние) устанавливается по формуле :

$$M_3 = (0,0,1), \text{ т. е. } \Delta COC < 0; \Delta CДИ < 0; \Delta OИЗ \geq 0 (10)$$

Четвертый тип (кризисное финансовое положение) можно представить в следующем виде:

$$M_4 = (0, 0, 0), \text{ т. е. } \Delta COC < 0; \Delta CДИ < 0; \Delta OИЗ < 0 (11)$$

Таблица 3.

Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Трехмерная модель	Источники финансирования запасов	Краткая характеристика финансовой устойчивости
1. Абсолютная финансовая устойчивость	$M = (1, 1, 1)$	Собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал)	Высокий уровень платежеспособности. Предприятие не зависит от внешних кредиторов
2. Нормальная финансовая устойчивость	$M = (0, 1, 1)$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты и займы	Нормальная платежеспособность. Рациональное использование заемных средств. Высокая доходность текущей деятельности
3. Неустойчивое финансовое состояние	$M = (0, 0, 1)$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты и займы плюс краткосрочные кредиты и займы	Нарушение нормальной платежеспособности. Возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. Возможно восстановление платежеспособности
4. Кризисное (критическое) финансовое состояние	$M = (0, 0, 0)$		Предприятие полностью неплатежеспособно и находится на грани банкротства

ЛИТЕРАТУРА

1. Закон Республики Узбекистан от 13.01.1992. № 512-ХП «О связи».
2. Закон Республики Узбекистан от 11.12.2003 № 560-П «Об информатизации».
3. Налоговый кодекс Республики Узбекистан от 1.01.2010.
4. Указ от 30.05.2002 № VII-3080 «О дальнейшем развитии компьютеризации и внедрения информационно-коммуникационных технологий».
5. Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему повышению финансовой устойчивости предприятий реального сектора экономики» Народное слово – 19.11.2008.
6. Указ Президента Республики Узбекистан № УП-4058 от 28.11.2008 «Программа мер по поддержке предприятий реального сектора экономики, обеспечению их стабильной работы и увеличению экспортного потенциала».
7. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 29.01.2009 № 26 «О дополнительных мерах по повышению конкурентно способности продукции отечественных производителей».
8. Национальный стандарт бухгалтерского учета Республики Узбекистан от 20.01.2004 N 1299 № 5 "Основные средства".
9. Национальный стандарт от 27.06.2005 г. N 1485 № 7 "Нематериальные активы".

10. Каримов И.А. «Главная задача – дальнейшее развитие страны и повышение благосостояния народа» Ташкент-Узбекистан, 2010
11. Каримов И.А. «Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана» Ташкент, 2009.
12. Каримов И.А. «Прогресс страны и повышение уровня жизни нашего народа –конечная цель всех демократических реформ и преобразований». Т.: «Узбекистан», 2008.
13. Каримов И. А. Узбекистан на пороге XXI века. - Ташкент: «Узбекистан», 1997.
14. Белолинецкий В.Г. Финансы фирмы.- М.: Инфра- М, 2004.
15. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация. Пер. с англ. - М.: Финансы и статистика, 2001.
16. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента», К.: Издательство «Ника-Центр», 2005.
17. Бондаренко Н.В. и др «Внеоборотные активы: учет, анализ, аудит» Учебн. Пособие. –М.:Издательство: Финансы и статистика, 2007.
18. Ефимова О.В. Финансовый анализ.- М.: «Бухгалтерский учет», 2009.
19. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2009.
20. Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия. М.: «Центр экономики и Маркетинга», 2008.
21. Кожин В.Я. Бухгалтерский учет. М., "Экзамен", 2005.
22. Коллас Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Пер. с франц.-М.: «Финансы», «ЮНИТИ», 1998.
23. Колчина Н.В. Финансы предприятий.- М.: ЮНИТИ, 2008.
24. Луговой В.А. Учет основных средств, нематериальных активов, долгосрочных инвестиций. М., "ФБК-ПРЕСС", 2004.
25. Любушин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. Анализ

- финансово-экономической деятельности предприятия. - М.: Юннти-Дано, 2008.
26. Маркин Ю.П. Анализ внутрихозяйственных резервов. - М.: Финансы и статистика, 2005.
27. Павлова Л.Н. Финансы предприятия - М.:Финансы, «ЮНИТИ», 2006.
28. Панков Д.А. Современные методы анализа финансового положения.- Минск.: ООО «Профит»,2006.
29. Русак Н.А. Экономический анализ в условиях самофинансирования предприятий. - Минск.: Беларусь, 2007.
30. Савицкая Р.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия- Минск: Новое знание, 2005.
31. Стоун Д, Хитчинг К. Бухгалтерский учет и финансовый анализ. – С.П.: Литера плюс, АО «Санкт-Петербург оркестр», 2000.
32. Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. - М.: ИНФРА-, 2006.

Содержание

1. Социально-экономическая сущность и функции финансов.....	3
2. Роль финансов в расширенном воспроизводстве.....	7
3. Финансовая политика.....	9
4. Управление финансами.....	13
5. Финансовый контроль.....	17
6. Финансовые рынки рыночной экономики.....	20
7. Цель и задачи финансового анализа.....	23
8. Содержание финансового анализа.....	25
9. Источники аналитической информации.....	29
10. Сравнительный аналитический баланс.....	48
11. Анализ финансовой устойчивости предприятия.....	52
12. Анализ ликвидности баланса.....	60
13. Анализ финансовых коэффициентов.....	66
14. Абсолютные показатели финансовой устойчивости.....	79
Литература.....	87

**Методические указания по изучению дисциплины
«Финансы и налоги» обсуждены и одобрены на заседании
кафедры "Экономика" от 16" марта 2011г протокол № 15,
на научном совете факультета «Экономика и управление» от 19
апреля 2011 г протокол № 10, на учебно-методическом совете ТУИТ
от 26 апреля 2011 года протокол № 39**

**Формат 60x84 1/16. Заказ №110. Тираж 50
Отпечатано в типографии "Aloqa Print"
Адрес: ул Амир Темура 1 проезд, дом 2**