

5. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СУБЪЕКТА

5.1. ФОРМИРОВАНИЕ ПРИБЫЛИ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОДУКЦИИ (РАБОТ, УСЛУГ), ВНЕРЕАЛИЗАЦИОННЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ И БАЛАНСОВОЙ ПРИБЫЛИ

Общий финансовый результат хозяйственной деятельности в бухгалтерском учете определяется на счете прибылей и убытков путем подсчета и балансирования всех прибылей и убытков за отчетный период. Хозяйственные операции на счете прибылей и убытков отражаются по кумулятивному (накопительному) принципу, т.е. нарастающим итогом с начала отчетного периода.

Другим принципом определения финансовых результатов является использование метода начисления, а не кассовый способ. По этой причине прибыль (убыток), показанные в отчете о финансовых результатах, не отражают реального притока (оттока) денежных средств предприятия в результате его хозяйственной деятельности. Для восстановления реальной картины о величине финансового результата деятельности предприятия как прироста (или уменьшения) стоимости его капитала, образовавшегося в процессе его хозяйственной деятельности за отчетный период, необходимы дополнительные корректирующие расчеты.

На счете прибылей и убытков финансовые результаты деятельности предприятия отражаются в двух формах:

1) как результаты (прибыль или убыток) от реализации продукции, работ, услуг, материалов и иного имущества с предварительным выявлением их на отдельных счетах реализации;

2) как результаты, не связанные непосредственно с процессом реализации, так называемые внереализационные доходы (прибыли) и потери (убытки). Внереализационные доходы и потери прямо отражаются по кредиту и дебету счета прибылей и убытков без предварительной записи на каких-либо иных счетах.

Существенное влияние на финансовые результаты и использование прибыли оказывает правильная группировка затрат предприятия в соответствии с действующими принципами налогообложения прибыли:

- расходы, включаемые в затраты на производство;
- расходы и потери, подлежащие отнесению на счет прибылей и убытков;
- расходы, осуществляемые за счет целевых поступлений и за счет прибыли, остающейся в распоряжении предприятия после уплаты налога на прибыль;
- прочие расходы предприятия.

Номенклатура статей по каждой группе расходов определяется "Положением о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг), включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг), и о порядке формирования финансовых результатов, учитываемых при налогообложении прибыли" (утверждено постановлением Правительства Российской Федерации от 5 августа 1992 г., N 552 с изменениями и дополнениями, внесенными постановлением Правительства РФ от 1 июля 1995 г. N 661)), Положением о бухгалтерском учете и отчетности в Российской Федерации, Инструкцией о порядке заполнения форм годового бухгалтерского отчета предприятия, инструкциями Государственной налоговой службы Российской Федерации, Государственного таможенного комитета Российской Федерации и др.

Прибыль - важнейший показатель, характеризующий финансовый результат деятельности предприятия. В увеличении прибыли заинтересованы все участники производства. Рост прибыли определяет рост потенциальных возможностей предприятия, повышает степень его деловой активности. По прибыли определяется доля доходов учредителей и собственников, размеры дивидендов и других доходов. По прибыли определяется также рентабельность собственных и заемных средств, основных фондов, всего авансированного капитала и каждой акции. Характеризуя рентабельность вложений средств в активы данного предприятия и степень умелости его хозяйствования, прибыль является наилучшим мериллом финансового здоровья предприятия. Чтобы управлять прибылью необходимо раскрыть механизм ее формирования, определить долю каждого фактора ее роста или снижения.

Основными показателями прибыли являются:

- балансовая прибыль (убыток);
- прибыль (убыток) от реализации продукции (работ, услуг);
- прибыль от прочей реализации (имущества предприятия и иных материальных ценностей);
- прибыль (убыток) от внереализационных операций;
- налогооблагаемая прибыль;
- чистая прибыль.

Все показатели содержатся в форме N 2 квартальной и годовой бухгалтерской отчетности предприятия - "Отчет о финансовых результатах и их использовании".

Балансовая прибыль (убыток) представляет собой сумму прибыли (убытка) от реализации продукции (работ, услуг), основных средств, иного имущества предприятия и доходов от внереализа-

ционных операций, уменьшенных на сумму расходов по этим операциям.

В годовой отчетности в валюту (итог) баланса включаются лишь непокрытый убыток или нераспределенная прибыль отчетного года.

Прибыль (убыток) от реализации продукции (работ, услуг) определяется как разница между выручкой от реализации продукции (работ, услуг) в действующих ценах без налога на добавленную стоимость (НДС), спецналога и акцизов и затратами на ее производство и реализацию.

Прибыль (убыток) от прочей реализации определяется как результат по операциям, отражаемым на счетах 47 "Реализация и прочее выбытие основных средств" и 48 "Реализация прочих активов".

Прибыль (убыток) от внереализационных операций определяется как разница между общей суммой полученных и уплаченных:

- штрафов, пени и неустоек и других экономических санкций;
- процентов, полученных по суммам средств, числящихся на счетах предприятия;
- курсовых разниц по валютным счетам и по операциям в иностранной валюте;
- прибылей и убытков прошлых лет, выявленных в отчетном году;
- убытков от стихийных бедствий;
- потерь от списания долгов и дебиторской задолженности;
- поступлений долгов, ранее списанных как безнадежные;
- прочих доходов, потерь и расходов, относимых в соответствии с действующим законодательством на счет прибылей и убытков. При этом суммы, внесенные в бюджет в виде санкций в соответствии с законодательством Российской Федерации, в состав расходов от внереализационных операций не включаются, а относятся на уменьшение чистой прибыли, т.е. прибыли, остающейся в распоряжении предприятия после уплаты налога на прибыль.

Налогооблагаемая прибыль определяется специальным расчетом. Она равна балансовой прибыли, уменьшенной на сумму:

- отчислений в резервный или другие аналогичные фонды, создание которых предусмотрено законодательством (до достижения размеров этих фондов не более 25% уставного фонда, но не свыше 50% прибыли, подлежащей налогообложению);
- рентных платежей в бюджет;
- доходов по ценным бумагам и от долевого участия в деятельности других предприятий;
- доходов от казино, видеосалонов и пр.;
- прибыли от страховой деятельности; прибыли от отдельных банковских операций и сделок;
- курсовые разницы, образовавшиеся в результате изменения курса рубля по отношению к котируемым Центральным банком Российской Федерации иностранным валютам;
- прибыли от производства и реализации произведенной сельскохозяйственной и охотохозяйственной продукции.

Чистая прибыль предприятия, т.е. прибыль, остающаяся в его распоряжении, определяется как разность между балансовой прибылью и суммой налогов на прибыль, рентных платежей, налога на экспорт и импорт.

Использование чистой прибыли показано в отчете о финансовых результатах деятельности предприятия (форма N 2) в разделе II.

Чистая прибыль направляется на производственное развитие, социальное развитие, материальное поощрение работников, создание резервного (страхового) фонда, уплату в бюджет экономических санкций, связанных с нарушением предприятием действующего законодательства, на благотворительные и другие цели.

Схема формирования и использования прибыли в условиях рыночной экономики представлена на рис. 1.2.

5.2. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ВЕЛИЧИНУ ПРИБЫЛИ

Факторный анализ общей, валовой (балансовой) прибыли

Различные стороны производственной, сбытовой, снабженческой и финансовой деятельности предприятия получают законченную денежную оценку в системе показателей прибыли. Обобщенно эти показатели представлены в Отчете о финансовых результатах и их использовании (форма N 2 годового и квартального бухгалтерского отчета предприятий).

Конечный финансовый результат деятельности предприятия, балансовая прибыль или убыток представляет собой алгебраическую сумму результата (прибыли или убытка) от реализации товарной продукции (работ, услуг), результата (прибыли или убытка) от прочей реализации, доходов и расходов от внереализационных операций. Формализованный расчет балансовой прибыли представлен ниже:

$$P^b = \pm P^p \pm P^{pp} \pm P^{bn}, \quad (5.1)$$

где P^b - балансовая прибыль или убыток;

P^p - результат от реализации товарной продукции (работ, услуг);

P^{pp} - результат от прочей реализации;

P^{bn} - результат (доходы и расходы) от внереализационных операций.

Показатели прибыли характеризуют абсолютную эффективность хозяйствования предприятия. На изменение прибыли влияют две группы факторов: внешние и внутренние. К внешним факторам относятся:

- природные условия;
- транспортные условия;

- социально-экономические условия;
- уровень развития внешнеэкономических связей;

- цены на производственные ресурсы и др.

К внутренним факторам изменения прибыли относятся:

- основные факторы (объем продаж, себестоимость продукции, структура продукции и затрат, цена продукции);

- неосновные факторы, связанные с нарушением хозяйственной дисциплины (неправильное установление цен, нарушения условий труда и качества продукции, ведущие к штрафам и экономическим санкциям и др.).

Влияние факторов может быть развернуто по каждому слагаемому балансовой прибыли. Например, возьмем прибыль от реализации продукции (работ, услуг), которая может быть рассчитана по следующей формуле:

$$P^P = N^P - S^P, \quad (5.2)$$

где N^P - выручка от реализации продукции (работ, услуг) без налога на добавленную стоимость, спецналога и акцизов;

S^P - затраты на производство реализованной продукции (работ, услуг) по полной себестоимости.

Из данной формулы следует, что все факторы, влияющие на объем продаж (выручку от реализации) и себестоимость реализованной продукции, отражаются также на изменениях прибыли от реализации и балансовой прибыли.

Причем можно оценить не только абсолютное влияние факторов, но и относительное, характеризующее изменения в режиме хозяйствования.

Приведем пофакторные расчеты изменения прибыли.

Общее изменение себестоимости за период составляет:

$$DS = DU + DM + DA, \quad (5.3)$$

где DS - общее изменение затрат на производство реализованной продукции;

DU - изменение затрат по оплате труда;

DM - изменение материальных затрат;

DA - изменение амортизации.

В свою очередь изменение затрат по оплате труда характеризуется абсолютным и относительным отклонением:

- абсолютное отклонение:

$$DU = U_1 - U_0; \quad (5.4)$$

- относительное отклонение:

$$DU^{\cdot} = U_1 - U_0 * J^N, \quad (5.5)$$

где U_1, U_0 - отчетная и базовая величина затрат по оплате труда.

Изменение материальных затрат раскладывается аналогично:

- абсолютное отклонение:

$$DM = M_1 - M_0; \quad (5.6)$$

- относительное отклонение:

$$DM^{\cdot} = M_1 - M_0 * J^N, \quad (5.7)$$

где M_1, M_0 - отчетная и базовая величина

материальных затрат;

Влияние амортизации составит:

- абсолютное отклонение:

$$DA = A_1 - A_0; \quad (5.8)$$

- относительное отклонение:

$$DA^{\cdot} = A_1 - A_0 * J^N, \quad (5.9)$$

где A_1, A_0 - отчетная и базовая величина амортизационных отчислений.

Таким образом изменения в оплате труда, материальных затрат и амортизации ведут к изменению себестоимости продукции. Это отражается на изменении прибыли от реализации и в конечном счете на изменении балансовой прибыли. Удорожание себестоимости ведет к снижению балансовой прибыли, и наоборот.

Показатели относительной экономии ресурсов используются для оценки режима ресурсосбережения по каждому виду затрат: материальных, трудовых, основных фондов.

Большое количество показателей, характеризующих финансовые результаты деятельности предприятия, создает методические трудности для их системного рассмотрения. Различия в назначении показателей затрудняют выбор участником товарного обмена тех из них, которые в наибольшей степени удовлетворяют его потребности в информации о реальном финансовом состоянии данного предприятия. Например, администрация предприятия интересуется масса полученной прибыли и ее структура, факторы, воздействующие на ее величину. Налоговые инспекции заинтересованы в получении достоверной информации о всех слагаемых балансовой прибыли: прибыли от реализации продукции, прибыли от реализации имущества, вне-реализационных результатов деятельности предприятия и др. Поэтому анализ каждой слагаемой прибыли (дохода) предприятия имеет не абстрактный, а вполне конкретный характер, потому что позволяет учредителям и акционерам выбрать значимые направления активизации своей деятельности и предприятия. Другим участникам рыночных отношений (обмена) анализ прибыли (дохода) позволяет выбрать необходимую стратегию поведения, направленную на минимизацию экономических потерь, а также финансового риска от вложения в данное предприятие.

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия включает в качестве обязательных элементов:

- исследование изменений каждого показателя за текущий анализируемый период (образно говоря, провести так называемый горизонтальный

анализ показателей финансовых результатов за отчетный период);

- исследование структуры соответствующих показателей и их изменений, что принято называть вертикальным анализом показателей;

- изучение динамики изменения показателей финансовых результатов за ряд отчетных периодов, т.е. так называемый “трендовый анализ” показателей.

Задачами анализа финансовых результатов деятельности предприятия являются: оценка динамики показателей прибыли, обоснованность фактических данных об образовании и распределении прибыли; выявление и измерение действия различных факторов на прибыль; оценка возможных резервов дальнейшего роста прибыли на основе оптимизации объемов производства и издержек.

Для анализа и оценки уровня и динамики показателей финансовых результатов деятельности предприятия составляется следующая таблица (табл. 5.1), в которой использованы данные отчетности предприятия из формы N 2.

Данные табл. 5.1. показывают, что в отчетном периоде предприятие достигло высоких результатов в своей деятельности. Балансовая прибыль возросла на 110.5%, и на такую же величину повысился показатель чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия. Положительным фактором роста балансовой прибыли явилось увеличение прибыли от реализации продукции за счет роста объема реализации и относительного снижения затрат на производство продукции.

Вертикальный (структурный) анализ, данных табл. 5.1 показывает, что в составе балансовой прибыли прибыль от реализации продукции в отчетном периоде составила 100.3%, а в предшествующем периоде 99.3%. На долю прибыли от прочей реализации и доходов от внереализационных операций приходится соответственно - 0,3% и 1.7%. Происшедшие структурные изменения в составе балансовой прибыли в целом следует рассматривать положительно, поскольку они характеризуют повышение активности предприятия в производственной деятельности, которая является основной для улучшения финансовых показателей.

Таблица 5.1
Анализ уровня динамики показателей
финансовых результатов деятельности
предприятия

(тыс. руб.)

| Показатель | За прош- лый период | За отчет- ный период | % к базис- ному значе- нию |
|--|---------------------------|-------------------------------|--|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Выручка от реализации продукции (работ, услуг) без налога на добавленную стоимость и акцизов | 1580.7 | 3232.6 | 204.5 |
| Затраты на производство реализованной продукции (работ, услуг) | 1253.2 | 2524.0 | 201.4 |
| Прибыль от реализации | 329.9 | 708.6 | 214.8 |

| продукции (работ, услуг) | | | |
|---|-------|-------|--------|
| Результат от прочей реализации | 4.0 | | |
| Сальдо доходов и расходов от внереализационных операций | +1.8 | -2.0 | -111.1 |
| Балансовая прибыль | 335.7 | 706.6 | 210.5 |
| Чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия | 228.3 | 480.6 | 210.5 |

Дальнейший анализ должен вскрыть конкретные причины изменения прибыли от реализации продукции по каждому фактору.

Факторный анализ прибыли от реализации продукции (работ, услуг)

Балансовая прибыль отражает общий финансовый результат производственно-хозяйственной деятельности предприятия в отчетном периоде с учетом всех ее сторон. Важнейшая составляющая этого показателя - прибыль от реализации продукции связана с факторами производства и реализации продукции. Поэтому основное внимание аналитика должно быть сконцентрировано на исследовании причин и факторов изменений по данному показателю.

Прибыль от реализации товарной продукции в общем случае изменяется под воздействием таких факторов, как изменение объема реализации; структуры продукции; отпускных цен на реализованную продукцию; цен на сырье, материалы, топливо; тарифов на энергию и перевозки; уровня затрат материальных и трудовых ресурсов. Приведем методику формализованного расчета факторных влияний на прибыль от реализации продукции.

1. Расчет общего изменения прибыли (DP) от реализации продукции:

$$DU = U_1 - U_0, \quad (5.10)$$

где P_1 - прибыль отчетного года;

P_0 - прибыль базисного года.

2. Расчет влияния на прибыль изменений отпускных цен на реализованную продукцию (DP_1):

$$DP_1 = N_1^p - N_0^p = \sum p_1 * q_1 - \sum p_0 * q_1, \quad (5.11)$$

где $N_1^p = \sum p_1 * q_1$ - реализация в отчетном году в ценах отчетного года (p_1 - цена изделия; q_1 - количество изделий);

$N_0^p = \sum p_0 * q_1$ - реализация в отчетном году в ценах базисного года.

3. Расчет влияния на прибыль изменений в объеме продукции (DP_2) (собственно объема продукции в оценке по плановой (базовой) себестоимости):

$$DP_2 = P_0 * K_1 - P_0 = P_0 * (K_1 - 1), \quad (5.12)$$

где P_0 - прибыль базисного года;

K_1 - коэффициент роста объема реализации продукции;

$$K_1 = S_1^0 / S_0, \quad (5.13)$$

где S_1^0 - фактическая себестоимость реализованной продукции за отчетный период в ценах и тарифах базисного периода;

S_0 - себестоимость базисного года (периода).

4. Расчет влияния на прибыль изменений в объеме продукции, обусловленных изменениями в структуре продукции (DP_3):

$$DP_3 = P_0 * (K_2 - K_1), \quad (5.14)$$

где K_2 - коэффициент роста объема реализации в оценке по отпускным ценам;

$$K_2 = N_1^0 / N_0, \quad (5.15)$$

где N_1^0 - реализация в отчетном периоде по ценам базисного периода;

N_0 - реализация в базисном периоде.

5. Расчет влияния на прибыль экономии от снижения по себестоимости продукции (DP_4):

$$DP_4 = S_1^0 - S_1, \quad (5.16)$$

где S_1^0 - себестоимость реализованной продукции отчетного периода в ценах и условиях базисного периода;

S_1 - фактическая себестоимость реализованной продукции отчетного периода.

6. Расчет влияния на прибыль изменений себестоимости за счет структурных сдвигов в составе продукции (DP_5):

$$DP_5 = S_0 * K_2 - S_1^0, \quad (5.17)$$

Отдельным расчетом по данным бухгалтерского учета определяется влияние на прибыль изменений цен на материалы и тарифов на услуги (DP_6), а также экономии, вызванной нарушениями хозяйственной дисциплины (DP_7). Сумма факторных отклонений дает общее изменение прибыли от реализации за отчетный период, что выражается следующей формулой:

$$DP = P_1 - P_0 =$$

$$DP_1 + DP_2 + DP_3 + DP_4 +$$

$$DP_5 + DP_6 + DP_7,$$

или

$$DP = \sum_{i=1}^7 DP_i, \quad (5.18)$$

где DP - общее изменение прибыли;

DP_i - изменение прибыли за счет i -го фактора.

В табл. 5.2 приводятся исходные данные и цифровой пример факторного анализа прибыли от реализации продукции.

Таблица 5.2
Анализ прибыли по факторам

(тыс. руб.)

| Слагаемые прибыли | По базису | По базису на фактически реализованную продукцию | Фактические данные по отчету | Фактические данные с корректировкой на изменение цен и пр. |
|--|-----------|---|------------------------------|--|
| Реализация продукции в отпускных ценах предприятий | 1580.7 | 2000 | 3232.6 | 2000 |
| Полная себестоимость продукции | 1253.2 | 1682 | 2524.0 | 1524 |
| Прибыль | 327.5 | 318 | 708.6 | 476 |

Определим степень влияния на прибыль факторов:

а) **изменения отпускных цен на продукцию:** рассчитывается разность между выручкой от реализации товарной продукции в действующих ценах и реализацией в отчетном году в ценах базисного года. В нашем примере она равна +1232.6 тыс. руб. (3232.6 - 2000). Дополнительная прибыль (1232.6 тыс. руб.) получена в основном в результате инфляции. Анализ данных бухгалтерского учета раскроет причины и величину завышения цен в каждом конкретном случае;

б) **изменения цен** на материалы, тарифов на энергию и перевозки, тарифных ставок (окладов) оплаты труда: используют сведения о себестоимости продукции. В данном случае цены на материалы, тарифы на энергию и перевозки были повышены на 600 тыс. руб., оплата труда - на 510 тыс. руб., что дало снижение прибыли в сумме 1110.9 тыс. руб.;

в) **нарушений хозяйственной дисциплины:** устанавливается с помощью анализа экономии, образовавшейся вследствие нарушения стандартов, технических условий, невыполнения плана мероприятий по охране труда, технике безопасности и др. В данном примере выявлено 110.0 тыс. руб. дополнительной прибыли, полученной за счет аналогичных причин;

г) **увеличения объема продукции в оценке по базисной полной себестоимости** (собственно объема продукции): исчисляются коэффициент роста объема реализации продукции в оценке по базисной себестоимости. В нашем примере он равен 1.342164 (1682: 1253.2). Затем корректируют ба-

зисную прибыль на полученный коэффициент и вычитают из нее базисную величину прибыли: $327.5 * 1.342164 - 327.5 = +112.1$ тыс. руб.;

д) **уменьшения объема продукции за счет структурных сдвигов в составе продукции:** подсчет сводится к определению разницы коэффициента роста объема реализации продукции в оценке по отпускным ценам и коэффициента роста объема реализации продукции в оценке по базисной себестоимости. Результат расчета:

$$327.5 \left(\frac{2000}{1580.7} - \frac{1682}{1253.2} \right) = -25.2 \text{ тыс. руб.};$$

е) **уменьшения затрат на 1 руб. продукции за счет режима экономии;** выражается разницей между базисной полной себестоимостью фактически реализованной продукции и фактической себестоимостью, исчисленной с учетом изменения цен на материальные и прочие ресурсы и причин, связанных с нарушениями хозяйственной дисциплины. В нашем примере это влияние составило

$$158.0 \text{ тыс. руб. } (1682 - 1524);$$

ж) **изменения себестоимости за счет структурных сдвигов в составе продукции:** исчисляется сравнением базисной полной себестоимости, скорректированной на коэффициент роста объема продукции, с базисной полной себестоимостью фактически реализованной продукции:

$$1253.2 * 1.265262 - 1682 = -96.4 \text{ тыс. руб.}$$

Общее отклонение по прибыли составляет **381.1** тыс. руб. (708.6 - 327.5), что соответствует сумме факторных влияний. Результаты расчетов представлены в табл.

5.3.

Обычно используются следующие способы повышения прибыли предприятия:

- снижение налогов за счет использования льготного налогообложения;
- уменьшение дивидендов акционерам;
- задержка выплаты зарплаты работающим;
- задержки в оплате поставщикам и т.п.

Таблица 5.3

Сводка влияния факторов на прибыль от реализации продукции

(тыс. руб.):

| Показатели | Сумма |
|--|---------|
| Отклонение прибыли - всего | 381.1 |
| В том числе за счет факторов: | |
| а) изменения цен на продукцию | 1232.6 |
| б) изменения цен на материалы и тарифов | -1110.0 |
| в) нарушений хозяйственной дисциплины | +110.0 |
| г) изменения объема продукции | +112.1 |
| д) изменения структуры продукции | -25.2 |
| е) изменения уровня затрат (режима экономии) | +158.0 |
| ж) изменения структуры затрат | -96.4 |

В дополнение к перечисленным могут быть рекомендованы следующие подходы;

1. Своевременное списание безнадежных долгов (не дожидаясь трехлетнего периода);

2. Использование оценок FIFO и LIFO;

3. Форсирование износа нематериальных активов, нормативы на которые устанавливаются предприятием;

4. Ускоренный износ основных средств.

Система цен (оценочных измерителей) на продукцию

В основе свободного ценообразования лежат затраты на производство и реализацию продукции.

Себестоимость продукции включает:

$$S = M + A + U, \quad (5.19)$$

где **M** - материалы;

A - амортизация;

U - оплата труда.

Оптовая цена получается путем добавления к себестоимости **P** - прибыли:

$$C = S + P. \quad (5.20)$$

Обозначим через **K** - авансированный капитал (суммы актива по балансу).

Тогда рентабельность по отношению к авансированному капиталу найдем из выражения:

$$R_K = P / K. \quad (5.21)$$

Отпускная цена предприятия **Z** получается путем добавления к **C** - оптовой цене предприятия НДС, спецналога и акцизов, суммарную величину которых обозначим через **H**:

$$Z = C + H. \quad (5.22)$$

Таблица 5.4

Схема стоимостных измерителей

| Основные экономические показатели | Показатели национального счета | Схема его формирования |
|--|---------------------------------|--------------------------|
| Отпускная цена предприятия с НДС, спецналогом и акцизами | водства | A + M + U + P + H |
| Оптовая цена предприятия без НДС, спецналога и акцизов | Общественный совокупный продукт | A + M + U + P |
| Чистая продукция | | U + P |
| Себестоимость продукции | | A + M + U |
| Условно-чистая продукция | Национальный доход | A + U + P |
| | Внутренний национальный продукт | |
| Косвенные затраты материалов | | X |
| Нормативная стоимость обработки | | X + U |
| Нормативная оплата труда (зарплата) | | U |

Снабженческо-сбытовая надбавка посредников включает оптовую надбавку оптовых торговых организаций и розничную торговую надбавку. Величина торговых надбавок регулируется местными органами администрации. По большинству товаров общая сумма оптовых и розничных надбавок не должна превышать 25% от свободной отпускной цены предприятия. Схема стоимостных измерителей представлена в табл. 5.4.

5.3. СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ, МЕТОДЫ ЕЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ И ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ

Показатели рентабельности являются относительными характеристиками финансовых результатов и эффективности деятельности предприятия. Они измеряют доходность предприятия с различных позиций и группируются в соответствии с интересами участников экономического процесса, рыночного обмена.

Показатели рентабельности являются важными характеристиками факторной среды формирования прибыли и дохода предприятий. По этой причине они являются обязательными элементами сравнительного анализа и оценки финансового состояния предприятия. При анализе производства показатели рентабельности используются как инструмент инвестиционной политики и ценообразования.

Основные показатели рентабельности можно объединить в следующие группы:

- показатели, рассчитанные на основе прибыли (дохода);
- показатели, рассчитанные на основе производственных активов;
- показатели, рассчитанные на основе потоков наличных денежных средств.

Первая группа показателей формируется на основе расчета уровней рентабельности (доходности) по показателям прибыли (дохода), отражаемым в отчетности предприятия. Например,

| | | | | | | |
|-----------------------|---|-----------------|---|--------------------------|---|----------------|
| Прибыль от реализации | > | Валовая прибыль | > | Налогооблагаемая прибыль | > | Чистая прибыль |
| Объем продажи | | Объем продажи | | Объем продажи | | Объем продажи |

Данные показатели характеризуют прибыльность (доходность) продукции. С помощью методов факторного анализа определяется влияние изменений рентабельности продукции за счет факторов изменения цены продукции и ее себестоимости (материальных затрат).

Обозначим рентабельность продукции базисного и отчетного периода через K_0 и K_1 соответственно. Тогда по определению:

$$K_0 = P_0 / N_0; K_1 = P_1 / N_1, \text{ или}$$

$$K_0 = (N_0 - S_0) / N_0;$$

$$K_1 = (N_1 - S_1) / N_1,$$

$$DK = K_1 - K_0,$$

где P_1, P_0 — прибыль от реализации отчетного и базисного периодов соответственно;

N_1, N_0 — реализация продукции (работ, услуг) соответственно;

S_1, S_0 — себестоимость продукции (работ, услуг) соответственно;

DK — изменение рентабельности за анализируемый период.

Влияние фактора изменения цены на продукцию определяется расчетом (по методу цепных подстановок):

$$DK_N = (N_1 - S_0) / N_1 - (N_0 - S_0) / N_0. \quad (5.23)$$

Соответственно влияние изменения себестоимости составит:

$$DK_S = (N_1 - S_1) / N_1 - (N_1 - S_0) / N_1. \quad (5.24)$$

Сумма факторных отклонений даст общее изменение рентабельности за период:

$$DK = DK_N - DK_S. \quad (5.25)$$

Вторая группа показателей рентабельности формируется на основе расчета уровней рентабельности в зависимости от изменения размера и характера авансированных средств: все производственные активы предприятия; инвестиционный капитал (собственные средства + долгосрочные обязательства); акционерный (собственный) капитал. Например:

| | | | | |
|-----------------------------|---|------------------------|---|-----------------------------------|
| Чистая прибыль (доход) | > | Чистая прибыль (доход) | > | Чистая прибыль (доход) |
| Все производственные активы | | Инвестиционный капитал | | Акционерный (собственный) капитал |

Несовпадение уровней рентабельности по этим показателям характеризует степень использования предприятием финансовых рычагов для повышения доходности: долгосрочных кредитов и других заемных средств.

Данные показатели весьма практичны. Они отвечают интересам участников. Например, администрацию предприятия интересует отдача (доходность) всех производственных активов; потенциальных инвесторов и кредиторов интересует отдача на инвестируемый капитал; собственников и учредителей интересует доходность акций и т.д.

Каждый из перечисленных показателей легко моделируется по факторным зависимостям. Например, рассмотрим следующую очевидную зависимость:

$$\frac{\text{Чистая прибыль (доход)}}{\text{Все производственные активы}} = \frac{\text{Чистая прибыль (доход)}}{\text{Объем продаж}} * \frac{\text{Объем продаж}}{\text{Все производственные активы}}$$

Эта формула раскрывает связь между рентабельностью фондов (производственных активов), рентабельностью реализации и фондоотдачей (показателем оборота производственных фондов). Экономический смысл заключается в том, что формула прямо указывает пути повышения рентабельности: при низкой доходности продаж необходимо стремиться к ускорению оборота производственных активов.

Рассмотрим еще одну факторную модель рентабельности:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Акционерный капитал}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Объем продаж}} * \frac{\text{Объем продаж}}{\text{Совокупный капитал}} * \frac{\text{Совокупный капитал}}{\text{Акционерный капитал}}$$

Как видим, рентабельность собственного (акционерного) капитала зависит от изменений уровня рентабельности продукции, скорости оборота совокупного капитала и соотношения собственного и заемного капитала. Изучение подобных зависимостей имеет большую доказательную силу для оценки финансового состояния предприятия, оценки степени результатов своей деятельности. Из этой зависимости следует, что при прочих равных условиях отдача акционерного капитала повышается при увеличении доли заемных средств в составе совокупного капитала.

Третья группа показателей рентабельности формируется на базе расчета уровня рентабельности аналогично первой и второй группам, однако вместо прибыли в расчет принимается чистый приток денежных средств. Например:

$$\frac{\text{Чистый приток денежных средств}}{\text{Объем продаж}} > \frac{\text{Чистый приток денежных средств}}{\text{Совокупный капитал}} > \frac{\text{Чистый приток денежных средств}}{\text{Собственный капитал}} > \text{и т.д.}$$

Данные показатели дают представление о степени возможности предприятия обеспечивать кредиторов, заемщиков и акционеров наличными денежными средствами в связи с использованием имеющегося у него производственного потенциала. Концепция рентабельности, исчисляемая на основе притока денежной наличности, широко применяется в странах с развитой рыночной экономикой. Она более приоритетна, потому что операции с денежными потоками являются существенным признаком интенсивного типа производства, признаком

“здоровья” экономики и финансового состояния предприятия. Переход на использование этой концепции требует перестройки отчетности предприятий. Эта работа находится лишь в начальной стадии.

Многообразие показателей рентабельности определяет альтернативность поиска путей ее повышения. Каждый из исходных показателей раскладывается в факторную систему с различной степенью детализации, что задает границы выявления и оценки производственных резервов.

При анализе путей повышения рентабельности важно разделять влияние внешних и внутренних факторов. Такие показатели, как цена продукта и ресурса, объем потребляемых ресурсов и объем производства продукции, прибыль от реализации и рентабельность (доходность) продаж, находятся между собой в тесной функциональной связи. Для монопродукта и моноресурса взаимосвязь этих показателей можно отразить с помощью следующей схемы:

| | | | | |
|--|---|---|---|--|
| Объем продукции в стоимостном выражении (N) | = | Объем продукции в физических единицах (q) | * | Цена единицы продукции (Ц) |
| Затраты на производство в денежном выражении (S) | = | Объем использованных ресурсов в натуральном выражении (Z) | * | Цена единицы ресурса (C) |
| Доходность (N/S) | = | Производительность ресурсов (q/Z) | * | Возмещение затрат в цене продукта (Ц/C) |
| Прибыль (N-S) | = | Объем продукции в стоимостном выражении (q*Ц) | - | Затраты на производство в денежном выражении (Z*C) |

Доходность предприятия по производству продукции рассматривается как коэффициент соотношения цен единицы продукта и единицы ресурса. Последнее соотношение обычно называют финансовой производительностью (дефлятором цены), потому что оно характеризует меру возмещения дополнительных затрат в цене реализуемой продукции в результате удорожания себестоимости (затрат ресурсов за счет роста цен на ресурсы).

Если представить взаимосвязь данных показателей в индексной форме, то появится возможность обычными методами факторного анализа дать количественную оценку влияния производственной и финансовой производительности на доходность предприятия и прибыль.

Имеем:

$$J_{\frac{N}{S}} = \frac{N_1}{S_1} / \frac{N_0}{S_0} \quad (5.26)$$

или в развернутом виде:

$$J_{\frac{N}{S}} = \frac{q_1 * C_1}{z_1 * C_1} / \frac{q_0 * C_0}{z_0 * C_0} \quad (5.27)$$

$$= J_N / J_S,$$

где **J** - индекс роста соответствующего показателя;

1; 0 - означают, что показатели исчислены за отчетный и базисный период соответственно.

Абсолютное изменение доходности $D_{\frac{N}{S}}$ за

период исчисляется как разность индексов объема продукции и затрат на производство:

$$D_{\frac{N}{S}} = J_N - J_S. \quad (5.28)$$

Влияние изменения промышленной производительности на доходность определяется методом цепных подстановок:

$$D_1 = \frac{q_1 * C_0}{z_1 * C_0} - \frac{q_0 * C_0}{z_0 * C_0} \quad (5.29)$$

$$= D\left(\frac{q}{z}\right) * \frac{C_0}{C_0}.$$

Аналогично рассчитывается влияние изменения финансовой производительности:

$$D_2 = \frac{q_1 * C_1}{z_1 * C_1} - \frac{q_1 * C_0}{z_1 * C_0} = \quad (5.30)$$

$$D\left(\frac{C}{C}\right) * \frac{q_1}{z_1}.$$

В целом общее изменение доходности за период балансируется с факторными отклонениями:

$$D_{\frac{N}{S}} = D_1 + D_2. \quad (5.31)$$

Крупные предприятия главное внимание обращают на проблемы контроля за изменениями промышленной производительности и стараются понижать роль внешнего фактора, или финансовой производительности. Дело в том, что одним из условий процветания предприятия является расширение рынка сбыта продукции за счет снижения цены за предлагаемые товары. Поскольку этот процесс не сопровождается снижением цен на потребляемые ресурсы, то роль дефлятора цены в формировании доходности предприятия понижается. Это естественным образом переключает сферу усилий руководства на контроль за изменениями промышленной производительности, т.е. за внутренними факторами: снижение материалоемкости и трудоемкости продукции, повышение отдачи основных фондов, машин и оборудования и т.д.

Анализ факторов, влияющих на рентабельность

Анализ факторов, влияющих на рентабельность, будем проводить методом цепных подстановок. Для анализа рентабельности можно использовать трех- или пятифакторную модель. В основе всех используемых моделей лежит полученное ранее соотношение:

$$R = \frac{P}{K} = \frac{P}{N} * \frac{N}{K} = \frac{P}{N} = \frac{P}{\frac{F}{N} + \frac{E}{N}} =$$

$$= \frac{\frac{N-C}{N}}{\frac{F}{N} * \frac{A}{N} + \frac{E}{N}} = \frac{1 - \frac{C}{N}}{\frac{F}{N} * \frac{A}{N} + \frac{E}{N}} =$$

$$= \frac{1 - \left(\frac{M}{N} + \frac{U}{N} + \frac{A}{N}\right)}{\frac{F}{N} * \frac{A}{N} + \frac{E}{N}}. \quad (5.32)$$

Факторный анализ рентабельности будем проводить в табл. 5.5.

Трехфакторная модель анализа рентабельности

Трехфакторная модель:

$$R = \frac{P}{\frac{F}{N} + \frac{E}{N}} = \frac{I^P}{I^F + I^E}, \quad (5.33)$$

где I^P - прибыльность продукции:

$$I^P = \frac{P}{N}; \quad (5.34)$$

I^F - фондоемкость продукции:

$$I^F = \frac{F}{N}; \quad (5.35)$$

I^E - оборачиваемость оборотных средств:

$$I^E = \frac{E}{N}. \quad (5.36)$$

Таблица 5.5

Расчеты к пофакторному анализу рентабельности

| Показатель | Усл. обозн. | 1-й год (базисный) | 2-й год (отчетный) |
|-----------------|-------------|--------------------|--------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Исходные данные | | | |

| | | | |
|--|-----------|------------|------------|
| 1. Продукция, млн. руб. | N | 79700 | 83610 |
| 2. Трудовые ресурсы | | | |
| а) промышленно-производственный персонал, чел | | 381 | 382 |
| б) оплата труда с начислениями, млн. руб. | U | 9628 | 9894 |
| 3. Материальные затраты, млн. руб. | M | 52228 | 54434 |
| 4. Фонды | | | |
| а) основные производственные фонды (первоначальная стоимость), млн. руб. | F | 74350 | 78581 |
| б) амортизация, млн. руб. | A | 8311 | 8463 |
| 5. Оборотные средства, млн. руб. | E | 16007 | 16241 |
| Расчетные показатели | | | |
| 1. Себестоимость продукции, млн. руб. | C=U+M+A | 70167 | 72791 |
| 2. Прибыль, млн. руб. | P=N-C | 9533 | 10819 |
| 3. Рентабельность капитала (предприятия) | R=P/(F+E) | 0.10550372 | 0.11409799 |
| Расчеты для трехфакторной модели: | | | |
| Фактор 1. Прибыльность продукции | P/N | 0.11961104 | 0.1293984 |
| Фактор 2. Фондоёмкость продукции | F/N | 0.93287327 | 0.93985169 |
| Фактор 3. Оборачиваемость оборотных средств | E/N | 0.20084065 | 0.1942471 |
| Расчеты для пятифакторной модели | | | |
| Фактор 1. Материалоёмкость продукции | M/N | 0.6553074 | 0.65104653 |
| Фактор 2. Трудоемкость продукции | U/N | 0.12080301 | 0.11833513 |
| Фактор 3. Амортизацеемкость продукции | A/N | 0.10427854 | 0.10121995 |
| Фактор 4. Скорость оборачиваемости основного капитала | A/F | 0.11178211 | 0.10769779 |
| Фактор 5. Скорость оборачиваемости оборотных средств | E/N | 0.20084065 | 0.1942471 |

| Показатель | Усл. обозн. | Отклонения | |
|--|-------------|----------------------|-------------------------------|
| | | абсолютные гр.4-гр.3 | относительные гр.5/гр.3 * 100 |
| 1 | 2 | 5 | 6 |
| Исходные данные | | | |
| 1. Продукция, млн. руб. | N | 3910 | 4.91 |
| 2. Трудовые ресурсы | | | |
| а) промышленно-производственный персонал, чел. | | 1 | 0.26 |
| б) оплата труда с начислениями, млн. руб. | U | 266 | 2.76 |
| 3. Материальные затраты, млн. руб. | M | 2206 | 4.22 |
| 4. Фонды | | | |
| а) основные производст- | F | 4231 | 5.69 |

| | | | |
|---|-----------|------------|-------|
| венные фонды (первоначальная стоимость), млн. руб. | | | |
| б) амортизация, млн. руб. | A | 152 | 1.83 |
| 5. Оборотные средства, млн. руб. | E | 234 | 1.46 |
| Расчетные показатели | | | |
| 1. Себестоимость продукции, млн. руб. | C=U+M+A | 2624 | 3.74 |
| 2. Прибыль, млн. руб. | P=N-C | 1286 | 13.49 |
| 3. Рентабельность капитала (предприятия) | R=P/(F+E) | 0.00859427 | 8.15 |
| Расчеты для трехфакторной модели: | | | |
| Фактор 1. Прибыльность продукции | P/N | 0.00978736 | 8.18 |
| Фактор 2. Фондоёмкость продукции | F/N | 0.00697842 | 0.75 |
| Фактор 3. Оборачиваемость оборотных средств | E/N | - | -3.28 |
| Расчеты для пятифакторной модели | | | |
| Фактор 1. Материалоёмкость продукции | M/N | - | -0.65 |
| Фактор 2. Трудоемкость продукции | U/N | - | -2.04 |
| Фактор 3. Амортизацеемкость продукции | A/N | - | -2.93 |
| Фактор 4. Скорость оборачиваемости основного капитала | A/F | - | -3.65 |
| Фактор 5. Скорость оборачиваемости оборотных средств | E/N | - | -3.28 |

Анализ рентабельности проведем на примере этих данных.

Сначала найдем значение рентабельности для базисного и отчетного года:

• для базисного года:

$$R_0 = \frac{P}{K} = \frac{N}{\frac{F}{N} + \frac{E}{N}} =$$

$$\frac{9533}{79700} = \frac{74350}{79700} + \frac{16007}{79700} = \frac{0.1196}{0.9329 + 0.2001} = 0.1055 = 10.55\%$$

• для отчетного года:

$$R_1 = \frac{P}{K} = \frac{N}{\frac{F}{N} + \frac{E}{N}} =$$

$$\frac{\frac{10819}{83610}}{\frac{78581}{83610} + \frac{16241}{83610}} = \frac{0.1294}{0.9399 + 0.1942} = 0.1141 = 11.41\%.$$

Таким образом прирост рентабельности за отчетный период составляет:
 $DR = 0.1141 - 0.1055 = 0.0086 = 0.86\%$.

Рассмотрим, какое влияние на эти изменения оказали различные факторы.

1. Исследование влияния изменения фактора прибыльности продукции

1.1. Рассчитываем условную рентабельность по прибыльности продукции при условии, что изменялась только рентабельности продукции, а значения всех остальных факторов остались на уровне базисных:

$$R_N^P = \frac{I_1^P}{I_0^F + I_0^E} = \frac{\frac{10819}{83610}}{\frac{74350}{79700} + \frac{16007}{79700}} = \frac{0.1294}{0.9329 + 0.2001} = 0.1141 = 11.41\%.$$

1.2. Выделяем влияние фактора прибыльности продукции:

$$DR_N^P = R_N^P - R_0 = 0.1141 - 0.1055 = 0.0086 = 0.86\%;$$

2. Исследование влияния изменения фондоемкости

2.1. Рассчитываем условную рентабельность по фондоемкости при условии, что изменились два фактора - рентабельность продукции и фондоемкость, а значения всех остальных факторов остались на уровне базисных:

$$R_N^{P,F} = \frac{I_1^P}{I_1^F + I_0^E} = \frac{\frac{10819}{83610}}{\frac{78581}{83610} + \frac{16007}{79700}} = \frac{0.1294}{0.9399 + 0.2001} = 0.1134 = 11.34\%.$$

2.2. Выделяем влияние фактора фондоемкости:

$$DR_N^F = R_N^{P,F} - R_N^P = 0.1134 - 0.1141 = -0.0007 = -0.07\%.$$

3. Исследование влияния оборачиваемости оборотных средств

3.1. Рассчитываем рентабельности для отчетного периода. Ее можно рассматривать как условную рентабельность при условии, что изменились значения всех трех факторов - рентабельности продукции, фондоемкости и оборачиваемости оборотных средств (расчет $R_1 = 0.1141$ приведен выше);

3.2. Выделяем влияние фактора оборачиваемости оборотных средств:

$$DR_N^E = R_1 - R_N^{P,F} = 0.1141 - 0.1134 = +0.0007 = +0.07\%.$$

Итак,

$$DR = R_1 - R_0 = DR_N^P + DR_N^F + DR_N^E =$$

$$= 0.0086 - 0.0007 + 0.0007 = +0.0086 = +0.86\%.$$

Пятифакторная модель анализа рентабельности

Пятифакторная модель:

$$R = \frac{1 - \left(\frac{M}{N} + \frac{U}{N} + \frac{A}{N} \right)}{\frac{F \cdot A}{A \cdot N} + \frac{E}{N}} = \frac{1 - (I^M + I^U + I^A)}{\frac{I^A}{m^A} + I^E}, \quad (5.37)$$

где I^M - материалоемкость продукции:

$$I^M = \frac{M}{N}; \quad (5.38)$$

I^U - трудоемкость продукции:

$$I^U = \frac{U}{N}; \quad (5.39)$$

I^A - амортизационность продукции:

$$I^A = \frac{A}{N}; \quad (5.40)$$

m^A - скорость оборачиваемости основного капитала:

$$m^A = \frac{E}{N}; \quad (5.41)$$

I^E - оборачиваемость продукции:

$$I^E = \frac{E}{N}. \quad (5.42)$$

Анализ рентабельности проведем на примере данных, приведенных в табл. 1.

Сначала найдем значение рентабельности для базисного и отчетного года:

• для базисного года:

$$R_0 = \frac{1 - (I_0^M + I_0^U + I_0^A)}{\frac{I_0^A}{m_0^A} + I_0^E} = \frac{1 - \left(\frac{52228}{79700} + \frac{9628}{79700} + \frac{8311}{79700} \right)}{\frac{8311}{79700} + \frac{16007}{79700}} = \frac{8311}{74350}$$

$$= \frac{1 - \left(\frac{0.653074 + 0.120803}{0.1042785} \right)}{\frac{0.1042785}{0.1117821} + 0.2008407} = 0.1055 = 10.55\%;$$

• для отчетного года:

$$R_1 = \frac{1 - (I_1^M + I_1^U + I_1^A)}{\frac{I_1^A}{m_1^A} + I_1^E} = \frac{1 - \left(\frac{54434}{83610} + \frac{9894}{83610} + \frac{8463}{83610} \right)}{\frac{8463}{83610} + \frac{16241}{83610}} = \frac{1 - \left(\frac{0.6510465 + 0.1183351}{0.1012199} \right)}{\frac{0.1012199}{0.1076978} + 0.1942471} = 0.1055 = 10.55\%.$$

Рассмотрим, какое влияние на эти изменения оказали пять вышеперечисленных факторов.

1. Исследование влияния изменения фактора материалоемкости продукции

1.1. Рассчитываем условную рентабельность по материалоемкости продукции при условии, что изменялась только материалоемкость продукции, а значения всех остальных факторов остались на уровне базисных.

1.2. Выделяем влияние фактора материалоемкости продукции:

$$R_N^M = \frac{1 - (I_1^M + I_0^U + I_0^A)}{\frac{I_0^A}{m_0^A} + I_0^E} = \frac{1 - \left(\frac{54434}{83610} + \frac{9628}{79700} + \frac{8311}{79700} \right)}{\frac{8311}{79700} + \frac{16007}{79700}} = \frac{8311}{74350}$$

$$1 - \frac{(0.6510465 + 0.120803 + 0.1042785)}{0.1042785 + 0.2008407} = \frac{0.1092621}{0.1117821} = 0.1092621 = 10.92621\%.$$

1.2. Выделяем влияние фактора материалоемкости продукции:

$$DR_N^M = R_N^M - R_0 = 0.109262 - 0.1055037 = 0.0037583 = 0.37\%.$$

2. Исследование влияния изменения фактора трудоемкости продукции

2.1. Рассчитываем условную рентабельность по трудоемкости продукции при условии, что изменялись как материалоемкость, так и трудоемкость продукции, а значения всех остальных факторов остались на уровне базисных:

$$R_N^{M,U} = \frac{1 - (I_1^M + I_1^U + I_1^A)}{\frac{I_0^A}{m_0^A} + I_0^E} = \frac{1 - \left(\frac{54434}{83610} + \frac{9894}{83610} + \frac{8311}{79700} \right)}{\frac{8311}{79700} + \frac{16007}{79700}} = \frac{0.1092621}{0.1117821} + 0.2008407 = 0.1114389 = 11.14\%.$$

2.2. Выделяем влияние фактора трудоемкости продукции:

$$DR_N^U = R_N^{M,U} - R_N^M = 0.1114389 - 0.1092621 = 0.0021768 = 0.22\%.$$

3. Исследование влияния изменения фактора амортизационности продукции

3.1. Рассчитываем условную рентабельность по амортизационности продукции при условии, что изменялись материалоемкость, трудоемкость и амортизационность продукции, а значения всех остальных факторов остались на уровне базисных:

$$R_N^{M,U,A} = \frac{1 - (I_1^M + I_1^U + I_1^A)}{\frac{I_1^A}{m_0^A} + I_0^E} = \frac{1 - \left(\frac{54434}{83610} + \frac{9894}{83610} + \frac{8463}{833610} \right)}{\frac{8463}{83610} + \frac{16007}{79700}} = \frac{0.1092621}{0.1117821} + 0.2008407 = 0.1169595 = 11.70\%.$$

3.2. Выделяем влияние фактора трудоемкости продукции:

$$DR_N^A = R_N^{M,U,A} - R_N^{M,U} = 0.1169595 - 0.1114389 = 0.0055206 = 0.55\%.$$

4. Исследование влияния изменения фактора скорости оборачиваемости основного капитала

4.1. Рассчитываем условную рентабельность по скорости оборачиваемости основного капитала при условии, что изменялись материалоемкость, трудоемкость, амортизационность продукции и скорость оборачиваемости основного капитала, а значение скорости оборачиваемости оборотных средств осталось на уровне базисного:

$$R_N^{M,U,A,F} = \frac{1 - (I_1^M + I_1^U + I_1^A)}{\frac{I_1^A}{m_1^A} + I_0^E} = \frac{1 - \left(\frac{54434}{83610} + \frac{9894}{83610} + \frac{8463}{833610} \right)}{\frac{8463}{83610} + \frac{16007}{79700}} = \frac{0.1092621}{0.1117821} + 0.2008407 = 0.1114389 = 11.14\%.$$

$$= \frac{1 - \left(\frac{0.6510465 + 0.1183351}{0.1012199} \right)}{\frac{0.1012199}{0.1117821} + 0.2008407} =$$

$$= 0.1134385 = 11.34\%.$$

4.2. Выделяем влияние фактора скорости оборачиваемости основного капитала:

$$DR_N^A = R_N^{M,U,A,F} - R_N^{M,U,A} =$$

$$0.113485 - 0.1169595 =$$

$$-0.003521 = -0.35\%.$$

5. Исследование влияния изменения фактора скорости оборачиваемости оборотного капитала

5.1. Рассчитываем рентабельность для отчетного периода. Ее можно рассматривать как условную рентабельность при условии, что изменились значения всех пяти факторов - материалоемкости, трудоемкости, амортизацеемкости, скорости оборачиваемости основного капитала и скорости оборачиваемости оборотного капитала (расчет $R_1=0.1141$ приведен выше).

5.2. Выделяем влияние фактора оборачиваемости оборотных средств:

$$DR_N^F = R_1 - R_N^{F,U} = R_1 - R_N^{M,U,A,F} =$$

$$0.1141 - 0.1134385 =$$

$$+0.0007 = +0.07\%.$$

Итак,

$$DR = R_1 - R_0 =$$

$$DR_N^M + DR_N^U + DR_N^A + DR_F^A + DR_N^E =$$

$$= 0.0037583 + 0.0021768 +$$

$$0.0055206 - 0.003521 +$$

$$0.00065949 = +0.0086 = +0.86\%.$$

5.4. ВЛИЯНИЕ ИНФЛЯЦИИ НА ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ И ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

В условиях инфляции, т.е. снижения покупательной способности денег, финансовые отчеты предприятий о результатах хозяйственной деятельности, финансовом состоянии и использовании прибыли могут оказаться источником необъективной информации. В условиях инфляции элементы баланса теряют свою стоимость с различной скоростью и с разным весом. Так денежная наличность и дебиторская задолженность, представляющие собой требования о выплате финансируемой суммы в будущем, в связи с инфляцией теряют свою стоимость и ведут к убыткам предприятия на сумму снижения покупательной способности долговых денег. И наоборот, предприятия увеличивающие свою

кредиторскую задолженность, т.е. придерживающие оплату счетов поставщиков, другие обязательства (оплату труда, расчеты с бюджетом, платежи соцстраху и прочим кредиторам) извлекают из этого выгоду, потому что могут расплатиться по своим обязательствам деньгами со сниженной покупательной способностью.

Инфляция ведет к развитию феномена "затухания" инвестиционной активности предприятий, к "проеданию" источников средств для расширенного воспроизводства. Высокая инфляция затрудняет процесс не только расширенного, но и простого воспроизводства капитала предприятия.

Основные средства предприятий (здания, оборудование, машины и оборудование), а также производственные запасы (сырье и материалы, малоценные предметы и т.п.) приобретаются в предшествующие периоды, когда покупательная способность денег была выше. Перенос стоимости этих активов на готовый продукт (амортизация и текущие затраты на производство) осуществляется в текущем периоде, т.е. запаздывает во времени и, таким образом, в оценке по заведомо заниженной стоимости. Чем продолжительней период операционного цикла (длительность производственного цикла), тем ниже перенесенная стоимость, тем "хуже" источник накоплений предприятия на финансирование развития производства (инвестиций) за счет амортизации. Наряду с этим текущие затраты и амортизация основных средств, исчисленные в оценке по более высокой покупательной способности для определения финансовых результатов, вычитаются из поступлений (выручки от реализации) за текущий период, оцениваемых по более низкой покупательной способности денег. Результатом этого является завышение финансовых результатов деятельности, увеличение налогооблагаемой прибыли, а следовательно, увеличение уплачиваемых налогов и, опять же, уменьшение источников финансирования развития производства. В качестве иллюстрации может послужить переоценка основных средств, проведенная в Российской Федерации в 1992 г.

Результатом такой переоценки стали увеличенные от 3-х до 46-ти раз основные фонды и фонды специального назначения. Но на самом деле таких средств у предприятий не появилось, зато при анализе такого предприятия мы получаем картину абсолютной платежеспособности и высокой ликвидности.

В условиях инфляции с искажением информации отчетов пользователи могут принимать решения, не адекватные реальным процессам. Объективно оценить финансовое состояние и финансовые результаты деятельности предприятия без коррекции на инфляцию данных отчетности невозможно. Мировая учетная практика накопила определенный опыт устранения искажающего влияния инфляции на данные бухгалтерской отчетности. Существуют два основных подхода к учету влияния изменения цен. Первый известен как "оценка объектов бухгалтерского учета в денежных единицах одинаковой покупательной способности", второй - как "переоценка объектов бухгалтерского учета в теку-

шую стоимость". Первый подход основан на трактовке капитала как вложенных в фирму денежных средств (как пассив), второй подход трактует капитал как имущественную массу, т.е. набор материальных и нематериальных ценностей (как актив).

Первая методика пропагандируется сторонниками концепции финансовой природы капитала, вложенного в тот или иной вид бизнеса. Сторонники этой концепции абстрагируются от предметно-вещественной структуры активов предприятия. Упор делается на общую оценку капитала фирмы в целом с учетом покупательной способности денежной единицы, ее колебаний во времени, характеризующихся изменением индекса среднего уровня цен.

Смысл первой методики учета влияния изменения цен заключается в периодическом пересчете по индексу цен активов и обязательств предприятия с учетом изменения покупательной способности денежной единицы. Все операции должны отражаться в текущем учете по ценам свершения, но при составлении отчетности данные корректируются с помощью индекса общего уровня цен. В результате достигается временная упорядоченность элементов каждой статьи баланса или отчета о финансовых результатах. В итоге относящиеся к различным периодам времени затраты выражаются в одних и также сопоставимых ценах.

Вторая методика пропагандируется сторонниками предметно-вещественной природы капитала, вложенного в тот или иной вид бизнеса. Суть второй методики заключается в пересчете всех статей отчетности исходя из продажных цен. Основная проблема состоит в достаточной сложности и субъективности формирования текущих оценок статей. Именно по этому аспекту вторая методика подвергается наибольшей критике.

Вместе с тем этот подход имеет и положительные стороны. Так, первая методика основана на применении общего индекса цен, который не отражает динамику цен по отдельным товарам. В частности, цены на вычислительную технику, телевизионную аппаратуру, часы имеют тенденцию к понижению даже в условиях инфляции.

Существует еще один метод учета инфляции. Он заключается в переоценке активов, выраженных в национальной денежной единице, по курсу более стабильной валюты. Здесь также есть определенные неудобства. Любая денежная единица подвержена влиянию инфляции, определяемой условиями экономики в данном государстве. Однако этот метод эффективен в условиях гиперинфляции, одним из которых является темп инфляции на протяжении 3-х лет не менее 100%. Преимущество метода заключается в простоте пересчета. Единственная проблема - выбор твердой валюты.