

М. С. Абрютина

ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Методическое пособие



Москва
«Дело и Сервис»
2003

ББК 65.9(2)26

Автор: к.э.н. Абрютин М.С.

Главы 3 и 4, а также Приложение 3 выполнены в соавторстве с Абрютиным Д.А.

Абрютин М. С.

Экспресс-анализ финансовой отчетности: Методическое пособие. — М.: Издательство «Дело и Сервис», 2003. — 256 с.

ISBN 5-8018-0187-1

В методическом пособии на реальных сквозных примерах излагается оригинальная методика и даются практические рекомендации по экспресс-анализу финансовой отчетности предприятия.

В настоящем издании учтены последние изменения, внесенные в формы бухгалтерской отчетности; новый План счетов; часть вторая Налогового кодекса РФ (с изменениями и дополнениями).

Теоретической основой метода является методология Системы национальных счетов, которая позволяет трансформировать бухгалтерскую отчетность в финансово-экономическую. Аппарат экспресс-анализа полностью применим к прогнозным расчетам и гарантирует сбалансированность избранного варианта развития.

Пособие адресовано бухгалтерам, аудиторам, экономистам, статистикам, финансовым менеджерам, студентам и преподавателям финансовых и экономических вузов.

ББК 65.9(2)26

Полное или частичное воспроизведение или размножение каким-либо способом материалов, опубликованных в настоящем издании, допускается только с письменного разрешения издательства «Дело и Сервис».

ISBN 5-8018-0187-1

© Издательство «Дело и Сервис»

ВВЕДЕНИЕ

Основой методики экспресс-анализа является структурирование активов и пассивов бухгалтерского баланса (форма № 1) в соответствии с методологией Системы национальных счетов, которое превращает его в отчет финансово-экономический. Активы предприятия распределяются без остатка на две группы: нефинансовые и финансовые, а капитал — так же без остатка — на собственный и заемный. Собственный капитал выполняет функцию финансирования нефинансовых (производительных) активов, а заемный — сопоставляется с финансовыми активами, которые являются первоочередным покрытием обязательств. Именно таким образом проводится финансовый анализ состояния национальной экономики в целом и отдельных ее секторов в Системе национальных счетов, которая применяется в России с начала 90-х годов. При этом финансовая недостаточность именуется чистым заимствованием. Благополучное положение обозначают как чистое кредитование. Возможно и равновесие.

Поскольку в рыночной экономике каждое предприятие является самостоятельным, вполне логично распространить критерий оценки финансового положения субъектов макроэкономики и на субъекты микроэкономики — предприятия. До сих пор считалось, что Система национальных счетов (СНС), ее критерии и показатели — инструмент макроэкономики. Но как не может быть вершины пирамиды без основания, так не может быть финансового благополучия страны или сектора ее экономики без адекватного благополучия предприятий.

Очевидно, что макроэкономика не есть простая сумма предприятий. Чтобы оценить совокупные финансовые результаты, надо оценить и включить структурный фактор, учесть фактор внешних взаимосвязей. При этом в любом случае исходным, первичным звеном национальной экономики является предприятие, хозяйствующий субъект.

Все предприятия (за исключением освобожденных от обязанностей налогоплательщика в соответствии с Федеральным законом от 29 мая 2002 г. № 57-ФЗ) вносят в государственный бюджет налог на добавленную стоимость (НДС), но не исчисляют добав-

ленную стоимость. Такого показателя нет в формах отчетности предприятия.

Между тем, все предприятия (включая и те, которые освобождены от исполнения обязанностей налогоплательщика) производят добавленную стоимость, и ее исчисление позволило бы определить величину валового внутреннего продукта (ВВП) прямым и точным способом. Здесь применимо простое суммирование: ВВП — это сумма всех произведенных добавленных стоимостей. (В настоящее время ВВП определяется в Госкомстате РФ по косвенным данным.)

В данных бухгалтерского учета добавленная стоимость находится в зашифрованном виде. Извлекая ее оттуда, можно углубить и финансово-экономический анализ на предприятиях. Ведь начисления доходов к выплатам при неизвестной величине созданного дохода — одна из причин нехватки средств для инвестиций, а часто — непредвиденных убытков.

Элементы добавленной стоимости находятся в таких формах бухгалтерской отчетности, которые отличаются от формы № 1 тем, что в них уже не указываются номера бухгалтерских счетов, по оборотам которых формируются потоки начислений и действительных выплат, расходов.

Вместе с тем в них нет четкой финансово-экономической терминологии. «Перевести» содержимое форм отчетности № 2, 3, 4, 5, 6 на язык общедоступный еще труднее, чем бухгалтерский баланс. Тем не менее, извлекая из перечисленных форм элементы доходов и затрат, можно, во-первых, исчислить добавленную стоимость, во-вторых, перейти от статического анализа баланса имущества (на начало и на конец отчетного периода) к анализу баланса экономического оборота (БЭО) за весь этот период. Недостает в формах бухгалтерской отчетности данных о начисленных налогах, а также расшифровки прочих затрат в составе расходов по обычным видам деятельности и затрат, образующих изменения в незавершенном производстве. Восполнить названный выше недостаток информации можно, привлекая налоговые декларации, а также форму федерального государственного статистического наблюдения № 5-з «Сведения о затратах на производство и реализацию продукции (работ, услуг)».

Наиболее достоверными финансово-экономические показатели получаются при использовании данных непосредственно из

главной бухгалтерской книги, по оборотам и остаткам на счетах за отчетный период, но это возможно только в том случае, если финансовый анализ осуществляет бухгалтер предприятия лично. В настоящем пособии ставится задача показать, как можно использовать именно бухгалтерскую отчетность для проведения экспресс-анализа, превратив ее предварительно в финансовую отчетность. Некоторые «натяжки» при этом неизбежны. Какая-то часть добавленной стоимости и экономического оборота может быть потеряна, но эти потери будут синхронны и в производстве, и в использовании. В тех расчетах, которые опираются только на формулу № 1, потери информации исключаются.

Оценка финансово-экономического состояния предприятия проводится по шкале, которая построена на основе отклонений от точки равновесия и содержит 33 ранга. Механизм динамики структурированного баланса имущества предприятия регулируется массивом из 75 стандартных природных ситуаций. Аппарат экспресс-анализа применим и к прогнозным расчетам: он используется для отбора реально достижимых вариантов развития, сравнения их между собой по финансово-экономической устойчивости, инвестиционному потенциалу и другим показателям, а также для получения полной сбалансированности в любом избранном варианте.

Новизна изложенной методики состоит, *во-первых*, в применении финансово-экономических категорий макроуровня к анализу финансово-экономической деятельности предприятий; к этим понятиям относятся: экономические нефинансовые и финансовые активы, собственный и заемный капитал, выпуск продукции, добавленная стоимость, первичное и вторичное распределение, располагаемый доход, капиталообразование, чистое кредитование, чистое заимствование; *во-вторых*, в экономической интерпретации таких понятий микроуровня, как платежеспособность, финансовая устойчивость предприятия, безопасность и риск, производительный, финансовый и инвестиционный потенциал; *в-третьих*, в продвижении в сторону углубления анализа, что обусловило введение понятий «индикатор финансово-экономической устойчивости», «индикатор абсолютной платежеспособности», «индикатор безопасности/риска», «мобильные» и «немобильные» финансовые активы, «ликвидные» и «неликвидные» нефинансовые активы, «точка равнове-

сия», «баланс экономического оборота», «шкала финансово-экономического состояния», «экономические ресурсы».

Анализ по предлагаемой методике начинается не с соотношения заемных средств и их покрытия, а с определения достаточности (или недостаточности) собственного капитала для обеспечения нефинансовых (производительных) активов. Наличие превышения собственного капитала над этой потребностью образует тот капитал, который воплощается в финансовых активах и служит потенциальным источником инвестиций. Источником прироста собственного капитала является располагаемый доход — остаток произведенной добавленной стоимости после всех начислений доходов к выплатам: оплаты труда, налоговых и неналоговых платежей, процентов за кредит, дивидендов.

Для каждого предприятия может быть определена точка финансово-экономического равновесия, в которой собственный капитал обеспечивает нефинансовые активы, а финансовые активы покрывают обязательства предприятия. Таким образом, финансовое равновесие является оборотной стороной экономического равновесия. Поэтому целесообразно говорить о финансово-экономическом равновесии. Такая точка существует идеально. Практически всегда имеет место отклонение в ту или иную сторону. Величина отклонения (плюс-минус) и является индикатором финансово-экономической устойчивости. (В понятии «индикатор» объединены все три возможных варианта: чистое кредитование, чистое заимствование и равновесие.)

Если устойчивость обозначается односложно — как финансовая устойчивость — этим подчеркивается финансовый аспект рассмотрения проблем, а по существу в этом термине заложено финансово-экономическое содержание.

Между бухгалтерским учетом и финансово-экономическим анализом деятельности предприятия должен, очевидно, находиться финансово-экономический учет, важнейшей формой которого мог бы быть Баланс экономического оборота ресурсов предприятия (БЭО). Экономические ресурсы объединяют собственное и заемное имущество, созданный доход и поступления со стороны. Экономический учет отражает имущество предприятия в единстве формы и содержания, в то время как бухгалтерский учет построен на разделении формы и содержания, что, с одной стороны, обеспечивает двойной контроль за движением имущества, но, с

другой стороны, затрудняет не только анализ, но даже простое прочтение бухгалтерских документов.

Прежде чем приступить к анализу, необходимо преобразовать данные бухгалтерской отчетности, не теряя при этом системности, полноты и динамизма, свойственных бухгалтерскому учету. Преобразование преследует только одну цель — соединение формы и содержания. Вместо актива и пассива, отражающих имущество сначала со стороны формы, а затем со стороны содержания, возникает одно имущество, но оно обладает единством формы и содержания, новой содержательной структурой, анализ которой дает возможность ответить на многие вопросы.

На примере конкретного предприятия — ЗАО «Вента» (название изменено) — показано, что на основе бухгалтерской отчетности можно найти подход к определению величины добавленной стоимости, созданной на предприятии, и всего дохода в целом от финансово-экономической деятельности, включая доход от собственности и безвозмездные поступления со стороны.

Ценность экспресс-анализа состоит в том, что он может быть проведен на основе ограниченной информации, содержащейся в бухгалтерском балансе (форма № 1) и в других формах отчетности, главным образом, в форме № 4 (Отчет о движении денежных средств) и в форме № 5 (Приложение к бухгалтерскому балансу).

Основные положения, на которых основана данная методика, опубликованы автором в ряде работ (см. список литературы в конце книги). Исходные теоретические положения доложены автором и одобрены в 1996 г. на Ученом совете НИИ статистики Госкомстата России.

Глава 1

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ НА МИКРОУРОВНЕ

§ 1.1. Анализ бухгалтерской отчетности предприятия с применением принципов Системы национальных счетов и требований Международных бухгалтерских стандартов

Бухгалтерский учет отражает во всей полноте хозяйственные операции на микроуровне — в первичном звене экономики, на предприятии, а национальные счета — материальные и стоимостные потоки на макроуровне.

Данные бухгалтерского учета играют двоякую роль: с одной стороны, они питают информацией национальные счета, а с другой — должны способствовать принятию экономически обоснованных решений непосредственно на предприятии.

Бухгалтерский учет отличается системностью, полнотой и динамизмом. Эти свойства вполне проявляются в содержании главной бухгалтерской книги, которая отражает остатки и обороты на бухгалтерских счетах. Однако, при составлении форм бухгалтерской отчетности эти свойства во многом утрачиваются. Системность в полной мере присуща только форме № 1 — бухгалтерскому балансу. Информация, содержащаяся в других формах (№ 2 — «Отчет о прибылях и убытках», № 4 — «Отчет о движении денежных средств» и др.), — фрагментарна.

Недостаток формы № 1 состоит в отсутствии в ней итоговых оборотов за год, а ведь именно в оборотах находит отражение формирование дохода предприятия и его использование. Остатки на счетах не содержат информации о выпуске и реализации продукции в отчетном периоде.

В форме № 2 отражен лишь один из моментов формирования и использования дохода — его промежуточная форма: прибыль. Как распределяется созданная добавленная стоимость между пред-

приятием, государством, наемными работниками и акционерами — этого из отчета о прибылях и убытках не видно.

В «Приложении к бухгалтерскому балансу» (форма № 5) нет данных о всей сумме начисленных налогов. В форме № 4 (Отчет о движении денежных средств) в одной и той же строке показываются суммарно выплаты процентов и дивиденды, в то время как проценты — это вычет из дохода, а дивиденды — это и есть доход акционеров данного предприятия.

Несмотря на перечисленные недостатки форм бухгалтерской отчетности, именно эти формы, а не главная бухгалтерская книга являются доступным источником информации для аналитиков микроуровня и для формирования исходных данных расчетов макроуровня.

Потенциальный инвестор, сравнивающий эффективность работы предприятий одной отрасли или одного региона, может располагать именно формами бухгалтерской отчетности.

Руководитель и главный бухгалтер предприятия, подписывая формы отчетности, тем самым определяют рейтинг своего предприятия, который будет выявлен без их участия, но на основе предоставленных ими данных. Поэтому целесообразно выявить этот рейтинг непосредственно на предприятии еще до того, как это сделают отечественные и иностранные инвесторы, банкиры, госслужащие Федерального управления по делам о несостоятельности региона и другие пользователи бухгалтерской отчетности.

Следует иметь в виду, что требования МБС (Международных бухгалтерских стандартов) жестче, чем этого требуют официальные российские правила составления форм бухгалтерской отчетности.

Один из основополагающих принципов МБС, так называемый принцип консерватизма, требует учета расходов не только тогда, когда они в действительности имеют место, но и тогда, когда они вполне возможны (в отличие от учета доходов, получение которых учитывается лишь в случае реальности этого события).

С позиций экономического анализа все убытки всегда покрыты, а вся прибыль всегда распределена, независимо от принятой системы бухгалтерского учета. Если убытки показаны, то нераспределенная прибыль и резервы тем самым аннулированы в размере убытков.

Нераспределенная прибыль (в размере остатка после вычета убытков) имеет совершенно определенное воплощение — это

экономические активы предприятия, прежде всего, прирост незавершенного производства или прирост запасов. (Правила структурирования бухгалтерского баланса, предшествующего анализу бухгалтерской отчетности, будут изложены в следующем параграфе.)

Известные на сегодня попытки установления прямых связей между финансовыми показателями первичного звена экономики с показателями СНС макроуровня несостоятельны.

Первый тип предлагаемых решений в этой области, встречающийся чаще всего в диссертационных работах, состоит во внедрении в План бухгалтерских счетов дополнительных счетов, соответствующих наименованиям показателей макроуровня: открыть счета добавленной стоимости, промежуточного потребления и т.д.

Второй тип предлагаемых решений, исходящих главным образом от практиков, состоит в поднятии бухгалтерской отчетности каждого предприятия на уровень субъектов федерации, а затем — на федеральный уровень. Ни тот, ни другой тип решений не может, по нашему мнению, удовлетворить интересы пользователей ни на микро-, ни на макроуровне. Решение находится совсем в иной плоскости.

Необходимо, не нарушая целостности бухгалтерского учета как системы и не вторгаясь в нее, научиться извлекать из данных бухгалтерского учета (как из главной бухгалтерской книги, так и из форм отчетности) экономические показатели, систематизировать их и предоставлять пользователям микро- и макроуровня. Здесь потребуется деятельность такого специалиста, как экономист-бухгалтер. Деятельность такого рода в США получила название эккаунтинга, и допускаются к ней дипломированные специалисты.

Существуют ложное и, к сожалению, широко распространенное убеждение, что СНС — это бухгалтерия на макроуровне. Необходимо опровергать это мнение при каждом предоставившемся случае. Термин «счета» вводит многих в заблуждение. Дело в том, что счета СНС — это нормальные экономические балансы. Прогрессивность СНС состоит в том, что экономические счета действительно выстроены в ней в систему: выход из одного счета является входом в следующий и т.д.

Бухгалтерский учет — тоже система, но система другого рода, основанная на двойном отражении каждого явления, каждого процесса, что обеспечивается отделением формы от содержания: при поступлении предприятию какой-либо суммы или партии

предметов со стороны, в кредит или безвозмездно, этот приход показывается дважды: по форме — как поступление на один из активных счетов (дебет: касса, расчетный счет, запасы) и по содержанию — как поступление на один из пассивных счетов (кредит: авансы полученные, кредиты банков, расчеты с поставщиками). У партнера, передавшего предприятию ценности в долг или безвозмездно, их стоимость также отражается дважды, но как уменьшение имущества, расход (кредит: активный счет; дебет: пассивный счет). Эти записи имеют, таким образом, алгебраическую схему: +, + у получателя; —, — у отправителя, в отличие от схемы оформления операций по получению чего-либо со стороны в СНС: +, — (один плюс для получателя, один минус для отправителя). Наоборот, если предприятие передает на сторону деньги или товары, в бухгалтерском учете этого предприятия и его партнера делаются записи по схеме —, —; +, + (у предприятия-отправителя два минуса; у партнера — два плюса). На счетах СНС это должно отразиться записью по схеме —, +. Оговоримся, что «плюс» и «минус» употребляются в СНС, а в бухгалтерском учете поступления записываются по дебету активных счетов и по кредиту пассивных. Расход записывается по кредиту активных и по дебету пассивных счетов.

Не все операции, которые отражаются в бухгалтерском учете, имеют аналоги в СНС: внутренние передачи ценностей (со склада в цех или из цеха на склад готовой продукции) в СНС не рассматриваются.

СНС построена на том мировоззрении, которое было сформировано М.В.Ломоносовым: если в одном месте убавилось, то в другом должно прибавиться.

Бухгалтерский учет построен на ином мировоззрении, изложенном в конце XV века монахом Лукой Пачоли (Paciolo), профессором ряда итальянских университетов, в «Трактате о счетах и записях». Согласно мировоззрению Пачоли, если в одном месте убавилось, то должно и в другом месте убавиться, и только после этого, может начать прибавляться, снова в двух местах. Там где, по Ломоносову, есть два места, у Пачоли всегда найдется четыре, так как, по Ломоносову, содержание движется вместе с формой, а по Пачоли, форма движется отдельно от содержания, хотя и в том же численном выражении.

Бухгалтерский учет выдержал испытание веками, распространился в странах Европы и был принят в США. Он обеспечивает надежный контроль за сохранностью имущества на предприятии

и позволяет выявлять допущенные ошибки в записях. Чтобы овладеть бухгалтерским учетом, нужна особая квалификация. Для оперативного учета и учета на макроуровне метод бухгалтерского учета не подходит ввиду своей сложности. Все первичные документы (приходные и расходные ордера, накладные, путевые листы и т.д.) используют метод простой записи. Исторически экономический учет предшествовал бухгалтерскому: крестьянин делал зарубки на стенах избы относительно урожая: сам-пять, сам-семь. «Возврат» к экономическому учету необходим, но не вместо бухгалтерского учета, а следом за ним, с использованием достигнутой в главной бухгалтерской книге полноты, системности, непрерывности, точности. Хозяйственные операции, вошедшие на счета бухгалтерского учета с первичных документов, должны снова выйти со счетов и войти в баланс экономического оборота имущества и доходов предприятия, но уже без расщепления формы и содержания. Экономические расчеты будут скорее поняты и директором, и менеджером любого профиля, так как экономический учет строится «по Ломоносову».

§ 1.2. Структурирование бухгалтерского баланса

При раздельном подходе к отражению движения имущества и дохода на активных и пассивных счетах, с одной стороны, создается видимость, что все имущество принадлежит предприятию, так как в активе отсутствует признак собственности, а с другой стороны, собственность предстает в пассиве без формы воплощения. На практике важен вопрос: данные суммы денег, поступившие на расчетный счет, собственные или заемные? Данные запасы материалов — свои или чужие? (Ведь с собственным имуществом можно распоряжаться более свободно: отдать, заложить, «проесть». А заемное следует возвращать, причем в срок и всегда в денежной форме.) Бухгалтерский учет не дает ответа на эти вопросы. Экономический учет делит имущество на собственное и заемное: собственный и заемный капитал получают форму воплощения, а разнообразные активы получают истолкование своего содержания: наиболее мобильная часть относится к заемному имуществу, а немобильная — к собственному. Между тем и другим проводится четкая черта — в соответствии с соотношением между собственным капиталом, с одной стороны, заемным капиталом и обязательствами — с другой. (Последние два поня-

тия в предлагаемой методике объединены в одно понятие — заемный капитал, что соответствует экономическому анализу. Имущество, взятое в аренду, не является заемным. Оно учитывается на забалансовых счетах и подлежит возврату в натуре, а не в денежной форме.) Таким образом, бухгалтерский баланс структурируется, и затем, на основе структурированного баланса, проводится финансово-экономический анализ.

В таблицах 1.1 и 1.2 приводятся схемы структурирования актива и пассива бухгалтерского баланса по форме отчетности № 1, которые положены в основу аналитических расчетов для экспресс-анализа и развернутого финансово-экономического анализа при помощи баланса экономического оборота.

И экономические активы, и капитал характеризуют одну и ту же величину — имущество предприятия, находящееся в данный момент времени в распоряжении предприятия. Капитал характеризует собственность, т.е. содержание имущества, а экономические активы — форму его воплощения. Капитал подразделяется на собственный и заемный, а экономические активы — на нефинансовые и финансовые. Это — самые крупные рубрики классификации, применяемые в Системе национальных счетов. В них заложена основная предпосылка финансово-экономического анализа. Нефинансовые активы характеризуют производительный потенциал предприятия, а финансовые — финансовый потенциал. С помощью этих глобальных понятий формируется основное условие финансово-экономического равновесия, строится шкала финансово-экономической устойчивости, которая дополняется шкалой платежеспособности и шкалой безопасности/риска. Анализ использования дохода предприятия, капиталообразования и финансового результата также опирается на данную классификацию.

Капиталообразование, согласно методологии СНС, — это прирост нефинансовых активов плюс компенсация их износа. Последняя величина равна амортизации. Экономический смысл капиталообразования — это образование (расширение) производительного потенциала. Амортизация используется не обязательно на ремонт амортизированного имущества, но обязательно — на поддержание производительных активов на прежнем уровне по своей массе.

К нефинансовым активам, согласно методологии СНС, относятся все реальные активы, участвующие в технологическом процессе, включая материальные и нематериальные активы. Пос-

ледные, в соответствии МБС, могут быть названы неосязаемыми активами. Это — торговые марки, патенты, гудвил (приобретенная как покупка репутация или хорошее местоположение фирмы). Стоимость неосязаемых активов амортизируется в течение длительного времени, так же как и стоимость материальных (осязаемых) средств: машин, оборудования, зданий, сооружений.

Таблица 1.1

**Схема структуры экономических активов предприятия
(с указанием строк бухгалтерского баланса, форма № 1)**

<p>Экономические активы ЭА = НА + + ФА = = (300)</p>	<p>Финансовые активы ФА = МФА + + НМФА = = (290) – – (210) + (140)</p>	<p>Мобильные финансовые активы (денежные средства и платежные документы) МФА = (260)</p>		<p>Мобильные активы МФА = (260)</p>	<p>Ликвидные активы ЛА = МФА + + НМЛА = = (300) – – (190) + + (140)</p>	
		<p>Немобильные финансовые активы (финансовые вложения и средства в расчетах) НМФА = = (140) + (220) + (230) + (240) + (250) + (270)</p>	<p>Немобильные финансовые и ликвидные нефинансовые активы НМЛА = = НМФА + + ЛНА</p>	<p>Немобильные активы НМА = = НМЛА + + НЛНА = = (300) – – (260)</p>		
	<p>Нефинансовые активы НА = НЛНА + ЛНА = (190) – – (140) + + (210)</p>	<p>Ликвидные нефинансовые активы (запасы) ЛНА = (210)</p>	<p>Неликвидные нефинансовые (долгосрочные) активы (основные средства и нематериальные активы) НЛНА = (190) – (140)</p>			<p>Неликвидные активы НЛНА = = (190) – – (140)</p>

К осязаемым (материальным) нефинансовым активам относятся основные средства; незавершенное строительство; запасы, включая сырье, материалы, готовую продукцию, товары отгруженные, а также затраты в незавершенном производстве.

К финансовым активам предприятия относятся финансовые вложения (долговые ценные бумаги, паи и акции, предоставленные займы), денежные средства, платежные документы и документы, подтверждающие право данного хозяйствующего субъекта на получение денежных средств (средства в расчетах). В терминах бухгалтерской отчетности к финансовым активам относятся долгосрочные финансовые вложения, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, дебиторская задолженность, а также налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, который также, по существу, является дебиторской задолженностью (государственного бюджета предприятию, по расчетам относительно НДС). Мобильные финансовые активы — это платежные средства предприятия — платежный потенциал. Он меньше финансового потенциала на величину средств в расчетах и финансовых вложений.

Таблица 1.2

**Схема структуры капитала предприятия
(с указанием строк бухгалтерского баланса, форма № 1)**

Капитал $K = СК + ЗК$ $= (700)$	Заемный капитал $ЗК = (590) + (610) +$ $+ (620) + (630) +$ $+ (660)$	Заемный капитал со стороны (кредиты банков, другие заемные средства, расчеты с партнерами) $ЗКС = (510) + (520) + (610) + (621) +$ $+ (622) + (623) + (627) + (628)$
		Заемный капитал внутренний (удерживаемые выплаты доходов) $ЗКВ = (624) + (625) + (626) + (630)$
	Собственный капитал $СК = (490) + (640) +$ $+ (650)$	Собственный капитал без прироста переоценки основных средств $СКБ = СК - \Delta ПЦ$
		Прирост переоценки основных средств $\Delta ПЦ = (из 420, со счета 83)$

Обладание любыми финансовыми активами означает, что данный хозяйствующий субъект кредитует общество, несмотря на то что прямую кредиторскую задолженность перед предприятием имеют только его дебиторы. Денежные знаки являются обязательствами государственного банка, который несет перед их владельцами ответственность, покрывая свою кредиторскую задолженность по выпущенным денежным знакам всеми своими активами и резервами, включая золотовалютный запас.

Реальное богатство предприятия и общества составляют нефинансовые активы. (Деньги, действительно, «нельзя есть».) Сумма всех нефинансовых активов образует богатство нефинансового сектора экономики (предприятий по производству товаров и услуг), а в сумме с нефинансовыми активами других секторов экономики (государственное управление, сектор некоммерческих учреждений, сектор домашних хозяйств, финансовый сектор) — национальное богатство страны.

Экономические активы включают и нефинансовые, и финансовые активы. В экономическом обороте имущества участвуют и те, и другие активы, постоянно обмениваясь между собой. Имущество количественно равно экономическим активам, но понятие имущества — глубже, так как оно является синонимом и экономических активов, и капитала. Капитал характеризует объем собственности, вложенной в дело, пушенной в оборот; он равен экономическим активам в масштабе предприятия или сектора экономики. Применительно к предприятию капитал в целом характеризует средства, находящиеся в обороте, и равен валюте (итого) баланса. (Обращаются все вложенные средства — и долгосрочные, и текущие. Понятие «внеоборотных» активов экономически неверно.) В обороте одновременно находится и собственный капитал, и заемные средства.

Заемные средства, в соответствии с правилами МБС, делятся на заемный капитал (выпущенные предприятием облигации) и обязательства (ресурсы, полученные в кредит). Поскольку все имущество в Системе национальных счетов является капиталом, то капиталом является и любая его часть. В сущности, термин «капитал» употребляется в разных значениях. В данной методике капитал — это собственность, в том числе собственный капитал — своя собственность, а заемный капитал — чужая собственность, подлежащая возврату.

К собственному капиталу относятся: уставный капитал, добавочный капитал, целевое финансирование, доходы будущих периодов.

Элемент собственного капитала — нераспределенная прибыль понимается в полном соответствии с МБС как накопленная часть дохода предприятия, финансирующая активы, вместе с уставным или акционерным (первоначально вложенным в дело) капиталом. Нераспределенная прибыль должна уравнивать прирост запасов, прирост незавершенного производства, прирост дебиторской задолженности. Резервный капитал (строка 430), резервы предстоящих расходов (строка 650) — эти позиции с экономической точки зрения являются нераспределенной, точнее, накопленной прибылью.

Исходные рубрики классификации экономических активов и капитала подвергаются в данной методике дифференциации, что позволяет детализировать и углублять финансово-экономический анализ.

Из таблиц 1.1 и 1.2 следует:

$$\text{ЭА} = \text{НА} + \text{ФА}, \quad (1.1)$$

$$\text{НА} = \text{НЛНА} + \text{ЛНА}, \quad (1.2)$$

$$\text{ФА} = \text{НМФА} + \text{МФА}, \quad (1.3)$$

$$\text{НМА} = \text{НА} + \text{НМФА}, \quad (1.4)$$

$$\text{ЛА} = \text{ЛНА} + \text{ФА}, \quad (1.5)$$

$$\text{НМЛА} = \text{ЛНА} + \text{НМФА}, \quad (1.6)$$

$$\text{К} = \text{СК} + \text{ЗК}, \quad (1.7)$$

$$\text{СК} = \text{СКБ} + \Delta\text{ПЦ}, \quad (1.8)$$

$$\text{ЗК} = \text{ЗКС} + \text{ЗКВ}, \quad (1.9)$$

Под мобильными активами (МФА) понимаются активы, которые могут быть превращены в денежные платежные средства фактически без промедления. К немобильным финансовым активам (НМФА) относятся все остальные финансовые активы. Термин «мобильные активы» используется в методике в целях однозначности понятия, так как термин «денежные средства» употребляется на практике то в узком, то в широком смысле: иногда, включая финансовые вложения, иногда — исключая. В данном пособии мобильные активы означают денежные средства как платежные средства: деньги в кассе, на расчетных и валютных счетах плюс депозитные вклады, чековые книжки, аккредитивы, переводы в пути.

Нефинансовые активы (НА) делятся на ликвидные (ЛНА) и неликвидные (НЛНА). Это деление до известной степени условно, так как запасы могут оказаться неликвидными, а оборудование — ликвидным. Тем не менее, как правило, текущие активы ликвидны, а недвижимое имущество мало и, во всяком случае, наименее ликвидно. Ликвидное имущество может быть реализовано по своей номинальной стоимости, а неликвидное — ниже ее. Финансовые активы полностью ликвидны. Все другие активы, кроме мобильных, могут считаться немобильными (НМА). Есть и еще одна рубрика: немобильные ликвидные активы (НМЛА), в которую попадают все немобильные, но ликвидные активы, в том числе долгосрочные финансовые вложения: право на владение частью капитала в каком-либо третьем предприятии всегда ликвидно.

Заемный капитал со стороны (ЗКС) и внутренний (ЗКВ) различаются по следующему признаку: кредит, полученный в других организациях, имеет своим источником добавленную стоимость, созданную не на данном предприятии, а внутренний кредит — это «бывшие» собственные средства, принудительный заем при выплатах доходов. Наложение структурированного пассива бухгалтерского баланса на структурированный актив дает новое представление об имуществе предприятия: с одной стороны, становится известно, являются ли активы данного вида собственностью предприятия или покрытием обязательств, а с другой стороны, выясняется, располагает ли предприятие свободным, собственным капиталом в форме финансовых ресурсов; вместо двух итогов — по активу и пассиву — имеет место один итог: величина стоимости имущества предприятия.

Наложение капитала на активы производится по определенному правилу: заемный капитал совмещается с финансовыми активами, а собственный — с нефинансовыми. При этом возникают варианты совмещения, которые и образуют особенность финансово-экономического состояния разных предприятий или одного и того же предприятия в разные моменты времени.

Собственный капитал сопоставляется последовательно с нефинансовыми активами, немобильными активами и неликвидными активами; при этом, соответственно, финансовые активы, мобильные активы и ликвидные активы сопоставляются с заемным капиталом.

При наложении структуры капитала на структуру экономических активов может возникнуть одна из девяти ситуаций (в данный момент времени):

$СК = ЭА;$
 $НМА < СК < ЭА;$
 $СК = НМА;$
 $НА < СК < НМА;$
 $СК = НА;$
 $НЛНА < СК < НА;$
 $СК = НЛНА;$
 $О < СК < НЛНА$
 $СК = О$ (см. рис. 1.1).

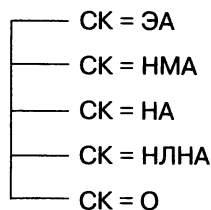


Рис. 1.1.

Эти соотношения, являющиеся основными, и вытекающие из них производные соотношения образуют систему показателей, которая лежит в основе настоящей методики и будет последовательно изложена ниже. Точка равенства собственного капитала и нефинансовых активов принимается за первоначальную точку отсчета и называется точкой финансово-экономического равновесия.

§ 1.3. Краткое изложение методики анализа финансовой устойчивости и платежеспособности, принятой Федеральным управлением по делам о несостоятельности предприятий

Действующие «Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса» утверждены Распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) предприятий от 12.08.94 № 31-р.

Данное распоряжение относится только к предприятиям, находящимся в государственной собственности. Поскольку для других предприятий нет никаких официальных методических рекомендаций, они также руководствуются этим документом.

Федеральное управление по делам о несостоятельности ввело в практику оценки финансового состояния предприятия три показателя:

1. Коэффициент текущей ликвидности (КТЛ_к) на конец отчетного периода, с нормативным значением не менее 2 определяется как отношение суммы всех оборотных активов к краткосрочной задолженности:

$$\text{КТЛ}_k = \frac{A_{\text{Об}}}{\Pi_{\text{ксп}}} \geq 2, \quad (1.10)$$

где: $A_{\text{Об}}$ — оборотные активы (из Бухгалтерского баланса строка 290, итог раздела II «Оборотные активы»);

$\Pi_{\text{ксп}}$ — краткосрочная задолженность (из Бухгалтерского баланса сумма строк: 610 + 620 + 670).

2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (КОС) с нормативным значением не менее 0,1. Этот коэффициент исчисляется по формуле:

$$\text{КОС} = \frac{\Pi_{\text{С/Об}}}{A_{\text{Об}}} \geq 0,1. \quad (1.11)$$

Числитель формулы (1.11) рассчитывается следующим образом:

$$\Pi_{\text{С/Об}} = K_{\text{соб}} - A_{\text{В/Об}}, \quad (1.12)$$

где: $\Pi_{\text{С/Об}}$ — собственный оборотный капитал;

$K_{\text{соб}}$ — капитал собственный (из Бухгалтерского баланса итог раздела IV «Капитал и резервы», строка 490);

$A_{\text{В/Об}}$ — внеоборотные активы (из Бухгалтерского баланса итог раздела I «Внеоборотные активы», строка 190).

3. Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности (КВП) с нормативным значением не ниже 1. Формула расчета КВП имеет вид:

$$\text{КВП} = \frac{\text{КТЛ}_k + \frac{1}{2} \times (\text{КТЛ}_k - \text{КТЛ}_n)}{2}, \quad (1.13)$$

где: КТЛ_k и КТЛ_n — коэффициенты текущей ликвидности на конец и на начало года.

Формула (1.13) используется также для проверки, сохранит ли предприятие платежеспособность через три месяца, если на конец отчетного года коэффициент текущей ликвидности достиг нормативного значения, но при этом коэффициент $\frac{1}{2}$ заменяется на $\frac{1}{4}$, соответственно доле трехмесячного срока в годовом периоде, а в числителе (в скобках) размещаются те же коэффициенты текущей ликвидности — на конец и на начало отчетного периода. Значение всей дроби также должно равняться или превышать единицу.

По действующей методике финансовое состояние предприятия признается удовлетворительным лишь тогда, когда оба коэффициента (КТЛ_к и КОС) имеют значения в пределах норматива.

Несовершенство действующей методики оценки финансового состояния предприятий проявляется в том, что не менее трех четвертей из них, по данным президента Союза промышленников и предпринимателей А.Вольского, попадают в категорию неустойчивых, неплатежеспособных.

Вышеприведенные коэффициенты (КТЛ_к, КОС, КВП) взаимозависимы, что делает их малопригодными для анализа деятельности предприятия. Установленные нормативы противоречивы: КТЛ_к завышен (≥ 2), а КОС — занижен ($\geq 0,1$).

Нормативы должны устанавливаться (если признано, что нужны нормативы) парными значениями коэффициентов:

либо $КТЛ_k \geq 2$, но тогда $КОС \geq 0,5$;

либо $КОС \geq 0,1$, но тогда $КТЛ_k \geq 1,11$.

Приведенные выше значения коэффициентов вычислены по формулам 1.14 и 1.15, которые соответствуют формулам 1.11 и 1.10:

$$КОС = \frac{\Pi_{с-об}}{A_{об}} = \frac{A_{об} - \Pi_{ксп}}{A_{об}} = 1 - \frac{1}{КТЛ_k} = 1 - \frac{1}{2} = 0,5. \quad (1.14)$$

Из уравнения 1.14 следует:

$$КТЛ_k = \frac{1}{1 - КОС} = \frac{1}{1 - 0,1} \approx 1,11. \quad (1.15)$$

Введем в анализ фактор долгосрочных заемных средств. Тогда оборотные активы будут воплощать не два, а три вида капитала: собственный оборотный, долгосрочный заемный и краткосрочный заемный. Таким образом, появится еще один коэффициент — коэффициент обеспеченности оборотных активов долгосрочными обязательствами (КОД), и формула взаимосвязи трех коэффициентов примет вид:

$$\text{КТЛ}_k = \frac{1}{1 - \text{КОС} - \text{КОД}}. \quad (1.16)$$

Допуская, что каждый из двух коэффициентов в знаменателе дроби (см.1.15) равен 0,1, коэффициент текущей ликвидности будет равен:

$$\text{КТЛ}_k = \frac{1}{1 - 0,1 - 0,1} = 1,25.$$

Тогда нормативные пары коэффициентов должны быть заменены на тройки коэффициентов:

либо $\text{КТЛ}_k \geq 2$, но тогда $\text{КОС} \geq 0,4$; $\text{КОД} = 0,1$;

либо $\text{КОС} \geq 0,1$ и $\text{КОД} \geq 0,1$, но тогда $\text{КТЛ}_k \geq 1,25$.

Таким образом, официально утвержденные нормативы финансовой устойчивости и платежеспособности не могут быть выполнены одновременно и поэтому такая методика практически неприемлема для анализа финансово-экономической деятельности предприятия.

Глава 2

ИЗВЛЕЧЕНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБОРОТА ИЗ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ

§ 2.1. Добавленная стоимость и доход предприятия

Источником экономического роста любого предприятия является, прежде всего, произведенный доход.

Доход предприятия на практике измеряют прибылью. Но прибыль — это результат не только производства, но и распределения. К тому же распределения незаконченного: использовать на расширение производства можно лишь остаток прибыли, образующийся после уплаты налогов из прибыли и после необходимых расходов, которые по действующим правилам нельзя включать в себестоимость.

Система национальных счетов различает для реального (нефинансового) сектора экономики следующие виды дохода:

- ✓ добавленную стоимость (произведенный доход);
- ✓ сальдо первичных доходов от производства и от собственности;
- ✓ вторичные доходы (безвозмездные ассигнования со стороны);
- ✓ располагаемый доход (остаточный доход после всех начислений к выплатам, обращаемый на увеличение собственного имущества: капиталообразование, прирост финансовых вложений и инвестиционного потенциала).

Информация, содержащаяся в бухгалтерской отчетности, позволяет определить, с известной степенью приближения, начальный и конечный пункты образования и использования дохода: добавленную стоимость (ДС) и располагаемый доход (РД). Начинать расчет целесообразно с дохода предприятия от финансово-экономической деятельности ($D_{фэд}$), который включает все поступления дохода: от производства, от собственности и по вторичному распределению (безвозмездные поступления со стороны). Соответственно использование $D_{фэд}$ покажет все распределя-

емые доходы — в порядке первичного и вторичного распределения, а также образование РД.

На величину располагаемого дохода такое отступление «от буквы» методологии СНС не влияет, так как основные принципы этой методологии соблюдаются.

Если выразить принцип определения дохода, соблюдаемый в СНС, в обобщенном виде, то он состоит в многоэтапности, в переходе от первоначально определенной максимально возможной величины к остатку, получаемому в результате необходимых вычетов из дохода (распределения). Этот же принцип соблюдается в странах Запада и в подсчете прибыли на предприятии: сначала, в соответствии с требованиями МБС (международные бухгалтерские стандарты), определяется максимально возможная, так называемая маржинальная прибыль, затем — чистая прибыль (до начисления к выплатам дивидендов, но уже после уплаты налогов и процентов за кредит) и, наконец, нераспределенная прибыль, т.е. остаток, который воплощается в приросте активов, а именно, в приросте собственного, а не заемного имущества.

Исходя из сказанного, добавленная стоимость на предприятии — это максимально возможный идеальный доход, на стадии до расчета с наемными работниками, до начисления налогов, а располагаемый доход — это остаток прибыли после всех начислений к выплатам, включая начисления к выплатам дивидендов. В российском отчете о прибылях и убытках (форма № 2 бухгалтерской отчетности) чистая прибыль совмещена с нераспределенной прибылью (строка 190) и не имеет четко выраженного содержания. Вопрос «Где начисленные к выплатам дивиденды и есть ли они вообще?» остается открытым. Не ясно и то, чем может в итоге распорядиться предприятие.

Показатель располагаемого дохода нужен предприятию в качестве того остатка прибыли и целевого финансирования, который может быть полноправно использован на капиталобразование и прирост финансового потенциала.

Между показателем располагаемого дохода и структурированным бухгалтерским балансом устанавливается четкая взаимосвязь: располагаемый доход равен приросту собственного капитала, который при этом должен быть уменьшен на прирост переоценки имущества за отчетный год, плюс амортизация.

При проведении конкретных расчетов необходимо учитывать эти методические тонкости. Если добавленная стоимость и располагаемый доход исчисляются на валовой основе, т.е. с включени-

ем амортизации, то в этом случае при сопоставлении располагаемого дохода с приростом собственного капитала (исчисляемого в соответствии с правилами структурирования бухгалтерского баланса) из располагаемого дохода вычитается амортизация, а затем производится сопоставление.

Это сопоставление — необходимый момент практических расчетов. Если добавленная стоимость рассчитывалась правильно и далее было правильно отражено ее распределение, то располагаемый доход (без амортизации) и прирост собственного капитала (без прироста переоценки имущества) обязательно совпадут. Более того, можно начинать расчет с конца: определить величину располагаемого дохода по приросту собственного капитала на основе структурированного бухгалтерского баланса, а затем — на полпути движения от добавленной стоимости к располагаемому доходу — произвести встречу с движением от располагаемого дохода к добавленной стоимости. (В § 5.3 будет показан пример такого практического расчета по ЗАО «Вента».)

В движении от добавленной стоимости до располагаемого дохода в теории и на практике необходимо учитывать еще по крайней мере два обстоятельства: во-первых, к произведенной добавленной стоимости может добавляться так называемый доход от собственности (полученные проценты, дивиденды, арендная плата), а также доход, полученный в порядке вторичного распределения (безвозмездные бюджетные ассигнования, спонсорская помощь), но в то же время предприятие и само, пользуясь чужой собственностью, выплачивает проценты, арендную плату, а также пени, штрафы, неустойки, оказывает материальную помощь на стороне и т.д.

Все эти процессы должны быть точно учтены, чтобы от добавленной стоимости прийти к тому же располагаемому доходу, который зафиксирован в бухгалтерском (структурированном) балансе в форме прироста собственного капитала, т.е. собственного имущества.

Рассмотрим в кратком изложении методику СНС определения добавленной стоимости и располагаемого дохода и то, как эта методика может преломляться в условиях российского предприятия.

Исходным пунктом для расчета добавленной стоимости является показатель выпуска продукции. Добавленная стоимость является разностью между величиной выпуска продукции и промежуточным потреблением. Это — первый остаток на пути продви-

жения от выпуска продукции до образования располагаемого дохода.

Формула расчета добавленной стоимости имеет вид:

$$\boxed{\text{Добавленная стоимость (ДС)}} = \boxed{\text{Выпуск продукции (ВП)}} - \boxed{\text{Промежуточное потребление (ПП)} \quad (2.1)$$

Выпуск продукции включает не только реализованную продукцию, но и прирост незавершенного производства, прирост готовой нереализованной продукции.

Поэтому материальные затраты и затраты услуг, образующие промежуточное потребление, учитываются в объеме произведенных затрат на весь отчетный период; та их часть, которая не воплотилась в реализованной продукции, воплощается в приросте незавершенного производства и нереализованной продукции. В чем воплощается добавленная стоимость? Первоначально она существует в форме той продукции, которую выпускает предприятие, а затем — в виде денежной выручки от реализации. Определенная часть добавленной стоимости всегда воплощена в незавершенном производстве. Часть денежной выручки в размере промежуточного потребления должна снова превращаться в сырье, материалы, энергию, топливо, использоваться на оплату услуг.

Следующий этап в образовании дохода предприятия — это получение сальдо (разности) между доходом от своей собственности, предоставленной для использования другими организациями, и выплатами другим юридическим лицам за пользование чужой собственностью.

В системе национальных счетов принято относить эти доходы и выплаты к первичному распределению, приравнивая их к такому источнику дохода, как добавленная стоимость. Производство и собственность тем самым как бы уравниваются в правах. Но самое главное состоит в том, что система национальных счетов не допускает увеличения дохода в экономике за счет собственности: общая сумма добавленной стоимости, созданная всеми предприятиями, остается такой же, какой была до начала учета доходов от собственности. Просто у одних юридических лиц становится больше дохода, чем они произвели, а у других — меньше. Одни хозяйствующие субъекты сдают имущество в аренду и получают доход, а другие — берут в аренду помещения, оборудование и платят за это.

Для одних предприятий сальдо доходов от собственности оказывается положительным, а у других отрицательным. У первых первичные доходы больше добавленной стоимости, а у вторых — меньше.

К первичному распределению СНС относят также начисления по оплате труда и все начисления к выплатам социального характера. Это все вместе — есть оплата наемного труда. Вообще в странах с развитой рыночной экономикой из прибыли нельзя получить для личных нужд ничего, кроме дивидендов (по решению органа управления акционерного общества). В российской экономике нет четкой грани между оплатой труда и прибылью, что затрудняет учет, формирование отчетности и ее анализ. За счет прибыли образуется фонд потребления: осуществляются различные поощрения. На капиталообразование, на выплату дивидендов и на прирост финансового потенциала часто не остается прибыли.

СНС, во всяком случае, предписывает определять сальдо первичных доходов следующим образом:

$$\begin{array}{r}
 \boxed{\text{Сальдо первичных доходов предприятия}} = \boxed{\text{Добавленная стоимость}} - \boxed{\text{Оплата труда, включая социальные расходы}} - \\
 - \boxed{\text{Налоги на производство}} \pm \boxed{\text{Сальдо доходов-расходов от собственности}} \quad (2.2)
 \end{array}$$

Следующий этап расчетов — это вторичное распределение и образование располагаемого дохода:

$$\begin{array}{r}
 \boxed{\text{Располагаемый доход (включая амортизацию)}} = \boxed{\text{Сальдо первичных доходов предприятия}} + \boxed{\text{Трансферты полученные (безвозмездно)}} - \\
 - \boxed{\text{Налоги на доходы и на имущество}} - \boxed{\text{Платежи во внебюджетные фонды, штрафы, пени, неустойки и прочие вычеты}} \quad (2.3)
 \end{array}$$

Схема расчетов, представленная в уравнениях 2.1—2.3, на первый взгляд, проста. Если располагать шахматным бухгалтерским балансом, то весь расчет может быть выполнен без осложнений. Но следует учитывать два ограничения: (а) главная бухгалтерская книга не всегда доступна аналитику и (б) желательно проводить расчет дохода в режиме экспресс-анализа.

Можно предложить некоторые методические упрощения, не упуская главного — определить добавленную стоимость и прийти к располагаемому доходу. Это нужно, чтобы ответить на вопросы: что было в руках и что осталось; куда же делось то, что было произведено.

Первое упрощение состоит в объединении всех налогов, так как современная бухгалтерская отчетность не дифференцирует их по экономическим признакам (на производство, на имущество, на доходы), а налоговая отчетность также не всегда доступна аналитику.

Второе упрощение состоит в исключении поэтапного сальдирования. Это необходимо для приближения к практике, которая не может, в отличие от расчетов на макроуровне, ограничиваться учетом одних начислений. На практике учитываются и начисления к выплатам, и сами выплаты. Расхождение выплат и начислений доходов к выплатам за отчетный период может происходить по любому виду доходов. Сальдирование исключает возможность отслеживания этих расхождений, которые либо дают дополнительный источник для увеличения средств в обороте (при задержке выплат), либо, наоборот, оттягивают денежные средства (при погашении задолженности по выплатам доходом).

Третье упрощение — это совместное рассмотрение первичных доходов наемных работников предприятия и дохода самого предприятия.

Российской экономике еще совершенно несвойственно четкое разделение дохода между предприятием и работником на стадии первичного распределения. Это разделение устанавливается только по итогам всех стадий, когда работники получают, в конце концов, ту или иную социальную поддержку и даже премии, зачастую не получая при этом зарплаты.

Названные выше упрощения или коррективы методики СНС логически приводят к тому, что сначала следует определить все поступления доходов суммарно, без вычетов, для предприятия и работников вместе сразу по трем стадиям. Далее этот доход будет именоваться доходом предприятия от финансово-экономической деятельности:

$$\begin{array}{l}
 \boxed{\text{Доход предприятия от финансово-экономической деятельности}} = \boxed{\text{Добавленная стоимость}} + \\
 + \boxed{\text{Доходы от собственности (поступления)}} + \boxed{\text{Доходы вторичные (поступления)}} \quad (2.4)
 \end{array}$$

$D_{\text{фол}}$ — это доход полученный.

Распределение дохода (вычеты из первоначальной суммы) $D_{\text{фол}}$ может производиться затем поэтапно. В целях максимального приближения к методике СНС возможно определить первичный доход предприятия от производства и от собственности (но пока без вычета налогов):

$$\begin{array}{l}
 \boxed{\text{Сальдо первичных доходов предприятия (без вычета налогов на производство)}} = \boxed{\text{Добавленная стоимость}} + \boxed{\text{Доходы от собственности (поступления)}} - \\
 - \boxed{\text{Начисления оплаты труда и расходов на социальные нужды суммарно}} - \boxed{\text{Начисления к выплатам за использование собственности}} \quad (2.5)
 \end{array}$$

Следующий этап расчетов позволяет определить располагаемый доход, причем того же самого объема и содержания, который получается при последовательном соблюдении методологии СНС:

$$\begin{array}{l}
 \boxed{\text{Располагаемый доход}} = \boxed{\text{Сальдо первичных доходов предприятия (без вычета налогов на производство)}} + \boxed{\text{Доходы вторичные (поступления)}} - \\
 - \boxed{\text{Начисленные налоги на производство, имущество и доходы — всего}} - \boxed{\text{Платежи во внебюджетные фонды, штрафы, пени, неустойки и пр. вычеты (вторичное распределение)}} \quad (2.6)
 \end{array}$$

Использование располагаемого дохода показывается детально в балансе экономического оборота (БЭО), которому отводится следующий параграф настоящей главы. Но показать использование располагаемого дохода можно сразу, на основе данных структурированного бухгалтерского баланса:

$$\boxed{\begin{array}{l} \text{Располагае-} \\ \text{мый доход} \\ \text{(включая} \\ \text{амортизацию)} \end{array}} = \boxed{\begin{array}{l} \text{Возмещение} \\ \text{износа} \\ \text{имущества} \\ \text{(в размере} \\ \text{амортизации)} \end{array}} + \boxed{\begin{array}{l} \text{Прирост собствен-} \\ \text{ного имущества (в} \\ \text{размере прироста} \\ \text{собственного} \\ \text{капитала)} \end{array}} \quad (2.7)$$

Для практического осуществления расчетов по предложенной схеме (уравнения (2.4) — (2.7)) необходимо принять во внимание следующие рекомендации.

Прежде всего, при выборке необходимых данных из форм отчетности или непосредственно из оборотов на бухгалтерских счетах необходимо отделять движение доходов (движение собственных средств предприятия, без встречного движения товаров, денег или услуг) от сделок купли-продажи и от движения заемных средств. Пример: платежи банку-заимодавцу могут быть показаны в отчетности суммарно, возврат ссуды плюс уплата процентов за кредит. Необходимо разделить этот платеж на две составляющие: возврат ссуды не имеет никакого отношения к распределению дохода (вопреки расхожей поговорке: берешь чужое — отдаешь свое), а вот уплата процентов — это распределение дохода, вычит из произведенной добавленной стоимости. Независимо от того, как учитываются эти проценты — включаются ли они в состав затрат или выплачиваются из прибыли — произведенный доход убывает, и чем больше проценты, тем меньше располагаемый доход.

И, наконец, последняя рекомендация (по счету, а не по значению).

Добавленная стоимость может определяться не только производственным методом, как разность между выпуском продукции и промежуточным потреблением, но и распределительным методом: по сумме всех направлений ее использования. Составляющие этой суммы, набор элементов легко устанавливается из уравнений (2.4) — (2.7). Таким образом, добавленную стоимость

можно собрать из начислений к выплатам и располагаемого дохода, величина которого очевидна из структурированного бухгалтерского баланса. Как именно преобразуются уравнения (2.4) — (2.7) для определения величины добавленной стоимости распределительным методом, будет показано в главе 5, на примере ЗАО «Вента».

Распределительный метод расчета дохода предприятия от финансово-экономической деятельности и добавленной стоимости — наиболее доступный метод на основе форм бухгалтерской отчетности. Ни в одной из них нет прямых данных о промежуточном потреблении, которое учтено в оборотах по бухгалтерским счетам производственных затрат. В форме № 2 (отчет о прибылях и убытках) себестоимость (строка 020) приводится суммарно, она включает кроме промежуточного потребления оплату труда, амортизацию, налоги, начисления к выплатам во внебюджетные фонды, проценты за кредит.

Кроме того, эти затраты относятся к реализованной продукции, а для расчета добавленной стоимости необходимо извлечь промежуточное потребление из затрат на весь выпуск продукции, включая затраты на прирост незавершенного производства.

Проведенные автором расчеты убеждают, что величина добавленной стоимости получается абсолютно одинаковой для данного предприятия за данный отчетный период, как бы она ни определялась — производственным или распределительным методом.

В предложенной нами методике предусматривается включение НДС (за вычетом НДС по приобретенным материальным ценностям) в состав добавленной стоимости непосредственно на предприятии. Последующее суммирование полновесной добавленной стоимости по всем предприятиям (с включением НДС) явилось бы надежным средством контроля над определением ВВП на макроуровне при помощи косвенных данных.

Такой подход нам видится методологически обоснованным. Расчет добавленной стоимости на предприятии необходим с двух точек зрения: во-первых, этот показатель нужен для экономического анализа непосредственно на предприятии, а во-вторых, сплошное определение добавленной стоимости в качестве показателя отчетности на предприятиях явилось бы мощным информационным обеспечением расчетов показателей СНС на макроуровне.

§ 2.2. Баланс экономического оборота имущества и дохода предприятия

Баланс экономического оборота имущества и дохода предприятия (БЭО) соединяет потоки материальных и финансовых ресурсов с наличием имущества на критические моменты времени: на начало и на конец отчетного периода.

Это достигается за счет показателя «экономические ресурсы», который включает суммарно экономические активы на начало периода и поступления за время отчетного периода. Использование экономических ресурсов, равное их поступлению в оборот, показывает все передачи и выплаты на сторону и имущество на конец периода. Таким образом, формула БЭО в самом общем виде не отличается от традиционной схемы любого экономического баланса:

$$\boxed{\text{Ресурсы (поступления)}} = \boxed{\text{Использование ресурсов}} \quad (2.8)$$

На основе данных бухгалтерского учета можно построить три варианта баланса: по валовому обороту (БЭО-брутто), в приростной форме (БЭО-нетто) и по интегрированной схеме (БЭО-интегрированный). Принцип по валовому обороту обязывает показать все ресурсы полностью — имущество на начало и на конец года в полном объеме, выпуск продукции, промежуточное потребление, все полученные и возвращенные кредитные ресурсы, начисленный и зачтенный НДС, все полученные доходы со стороны в порядке первичного и вторичного распределения, все начисления доходов к выплатам. В БЭО-нетто ограничиваются показом прироста имущества за отчетный период, величиной добавленной стоимости вместо выпуска продукции, величиной прироста кредитных ресурсов за этот период, величиной сальдо доходов от собственности. Начисления доходов к выплатам в порядке первичного и вторичного распределения присутствуют полностью в любом варианте БЭО.

БЭО в интегрированном варианте содержит имущество на начало и на конец года в полном объеме, что указывает непосредственно на взаимосвязь БЭО с бухгалтерским балансом, но движение (потоки, обороты) показываются так же сжато, как в БЭО-нетто: без промежуточного потребления (только добавленная стоимость), без встречного движения полученных и возвра-

шенных кредитных ресурсов (только прирост либо уменьшение заемного капитала), без полного начисления НДС (только НДС, начисленный к уплате, так называемый «НДС по расчету», т.е. за вычетом НДС по приобретенным материальным ценностям).

Начисление доходов к выплатам по этой схеме БЭО показывается через фактические выплаты доходов, так как часть начисленных, но невыплаченных доходов уже заключена в имуществе на конец года.

Формула БЭО в интегрированной форме имеет вид:

$$\begin{array}{ccccccc}
 \boxed{\begin{array}{c} \text{Имущество} \\ \text{предприятия} \\ \text{на начало} \\ \text{года} \end{array}} & + & \boxed{\begin{array}{c} \text{Доход от} \\ \text{финансово-} \\ \text{экономической} \\ \text{деятельности} \end{array}} & + & \boxed{\begin{array}{c} \text{Прирост} \\ \text{заемного} \\ \text{капитала со} \\ \text{стороны} \end{array}} & + & \\
 \\
 + \boxed{\begin{array}{c} \text{Прирост} \\ \text{переоценки} \\ \text{имущества за} \\ \text{отчетный год} \end{array}} & = & \boxed{\begin{array}{c} \text{Выплаты} \\ \text{доходов} \\ \text{фактические в} \\ \text{отчетном году} \end{array}} & + & \boxed{\begin{array}{c} \text{Износ} \\ \text{основных} \\ \text{средств} \end{array}} & + & \\
 \\
 & + & \boxed{\begin{array}{c} \text{Имущество} \\ \text{предприятия} \\ \text{на конец года} \end{array}} & & & & (2.9)
 \end{array}$$

Под приростом заемного капитала со стороны подразумевается любое его изменение: со знаком плюс или минус. Амортизационные начисления за год либо включаются в доход от ФЭД, либо показываются отдельно в ресурсной (левой) части. Величина имущества на конец года показывается в своей реальной величине. Если амортизация не была использована (а амортизационная сумма вернулась в составе выручки от реализации продукции), то она войдет в состав финансовых активов, т.е. тоже в состав имущества на конец года, но в другую его составную часть, отличную от материальной.

Формула (2.9) является максимально упрощенной. Конкретизация БЭО-интегрированного будет показана в главе 5, на примере баланса ЗАО «Вента».

Достоинство баланса экономического оборота состоит в возможности обозрения ресурсов в целом.

Баланс экономического оборота может составляться как за отчетный период, так и на перспективу. За отчетный период источником информации для БЭО являются исключительно данные бухгалтерского учета. На перспективу БЭО может составляться по отправным параметрам в части ресурсов или их использования. Тогда те направления использования или та часть ресурсов, которые остались неизвестными, определяются балансовым методом (как разность между общей суммой ресурсов и заданными величинами).

Каждый вариант БЭО (брутто, нетто, интегрированный) может быть представлен схемой, уравнением, матричной таблицей и обычной таблицей. Обычная таблица, сохраняя контуры мат-

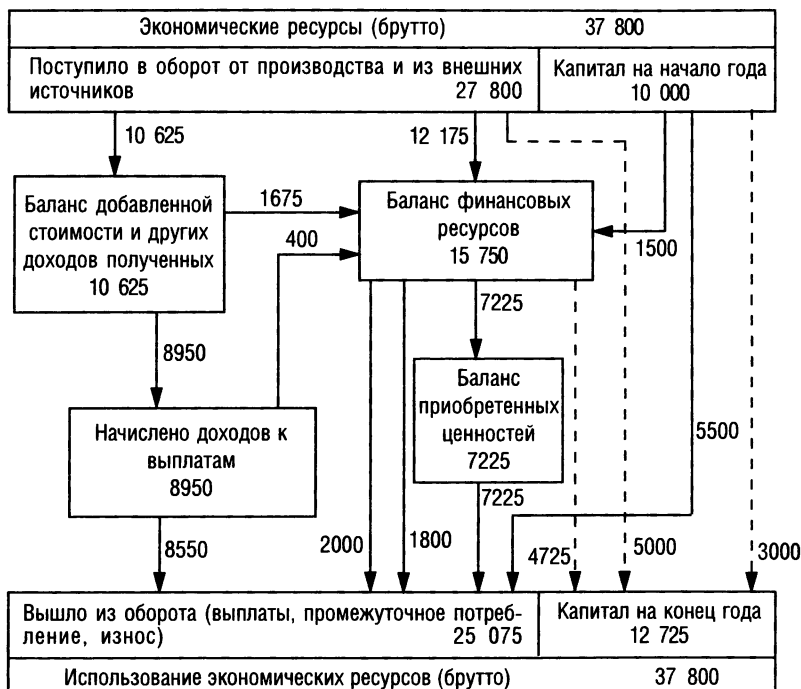


Схема крупноагрегированного баланса экономических ресурсов (брутто), тыс. руб.

- > Движение доходов и имущества, кроме образования капитала
- - - -> Образование капитала на конец года

ричной, утрачивает часть информации, но вместе с тем показывает расшифровки некоторых блоков благодаря введению строк «в том числе», что невозможно в матрице. Матричная форма БЭО удобна для составителя, а обычная балансовая таблица — для пользователя.

БЭО (брутто) наиболее близок к бухгалтерскому шахматному балансу по общей сумме оборотов, поскольку наиболее конкретен.

Рассмотрим приведенную выше схему БЭО—брутто (цифры условные)¹.

В экономический оборот кроме капитала на начало года (10 000 тыс. руб.) входят в качестве ресурсов выпуск — 24 000 тыс. руб., в том числе выручка от продаж 19 000 тыс. руб. и прирост незавершенного производства — 5000 тыс. руб. Кроме поступлений от производства имеют место поступления со стороны. Это: поступление доходов (арендная плата, проценты по вкладам, дивиденды по ценным бумагам, неустойки, курсовые разницы по договорам в пользу предприятия и др.) и новые заемные средства. В нашем примере — соответственно 1150 и 2650, всего 3800 тыс. руб. Таким образом, из внутренних и внешних источников поступило в оборот, сверх имеющегося капитала, 27 800 тыс. руб., что и показано на схеме. Всего образовалось экономических ресурсов на сумму 37 800 тыс. руб. Выход из оборота (25 075 тыс. руб.) формируется как сумма выплат доходов (8 550 тыс. руб.), возврата займов (2 000 тыс. руб.), зачета НДС по приобретенным ценностям (1 800 тыс. руб.), промежуточного потребления за счет приобретенных товаров и услуг (7 225 тыс. руб.), промежуточного потребления за счет запасов, имевшихся на начало года (5 175 тыс. руб.), и износа основных средств (325 тыс. руб.). Две последние величины в сумме составляют 5 550 тыс. руб., что показано на схеме как затраты капитала.

Капитала к концу года у предприятия стало в нашем примере больше на 2725 тыс. руб. *Это понятно, потому что очевидно: дополнительно в отчетном периоде поступило в оборот из всех источников экономических ресурсов на сумму 27 800 тыс. руб., а вышло — только на сумму 25 075 тыс. руб., т. е. на 2725 тыс. руб. меньше. Это и обеспечило данный прирост капитала.*

В бухгалтерском балансе, составленном по форме № 1, размеры и состав имущества на начало и на конец отчетного периода абсолютно идентичны показателям БЭО—брутто.

¹ Условные цифры являются агрегированными и округленными из бухгалтерского шахматного баланса реального предприятия «Эра».

Теперь представим БЭО в матричной форме (табл. 2.1). Это — несимметричная матрица с шахматной частью. По строкам таблицы показывается распределение величин (а также расходование, использование), по столбцам — формирование балансовых величин. В таблице 2.1 заключены четыре баланса.

Таблица 2.1


Крупноагрегированный баланс экономического оборота—брутто в матричной форме, тыс. руб.


Формируемые величины		Распределяемые (используемые) величины	Добавленная стоимость и другие полученные доходы	Финансовые ресурсы	Приобретенные ценности	Использование экономических ресурсов	Итого
			2	3	4	5	
Экономические ресурсы (брутто)	1	10 625	I 13 675	—	II 13 500		37 800
Добавленная стоимость и другие полученные доходы	2	—	—	III 2075	—	IV 8550	10 625
Финансовые ресурсы	3	—	—	—	7225	8525	15 750
Приобретенные ценности	4	—	—	—	—	7225	7225
Итого		10 625	15 750	7225	37 800		71 400

Матричная форма БЭО—брутто позволяет увидеть, как трансформировалось исходное уравнение БЭО (см. уравнение (2.8)) в связи с образованием еще трех балансов внутри БЭО: доходов полученных, финансовых ресурсов и приобретенных ценностей.

Прежде всего необходимо выявить, где находятся в таблице ресурсы по четырем балансам, а затем, соответственно, их использование.

Ресурс по первому балансу из четырех (экономических ресурсов) находится в итоговом столбце, в качестве итога первой строки (вход). Он приводится без раскрытия формирования. Ресурсы трех «внутренних» балансов находятся в итоговой строке, в

качестве итогов столбцов № 2, 3, 4. Соответственно, в самой матрице — это сумма элементов, расположенных в части, заштрихованной . Таким образом, левая (ресурсная) часть уравнения БЭО равна сумме входа (37 800 тыс. руб.) и сумме оборотов по столбцам № 2—4 (всего 71 400 тыс. руб.).

Использование (расходование) ресурсов равно итогу столбца № 5 в сумме с оборотами по строкам № 2—4, которые находятся на поле, заштрихованном .

Обозначим части матрицы (блоки) номерами: I, II, III, IV.

Уравнение БЭО, очевидно, можно записать как равенство:

$$\text{Вход} + \text{I} + \text{III} = \text{Выход} + \text{III} + \text{IV}. \quad (2.10)$$

Блоки I и IV различаются структурой, но численно, по сумме элементов, равны между собой. Здесь, собственно, и заключена гарантия сбалансированности БЭО при любой номенклатуре и сложности внешних и внутренних взаимосвязей экономики предприятия.

Баланс экономического оборота должен обеспечить анализ (или прогноз) соразмерности собственных и заемных средств с финансовой и нефинансовой формой их воплощения.

Наиболее целесообразно включать капитал в БЭО и отслеживать его движение в четырех структурных элементах: 1) собственный капитал в нефинансовой форме; 2) собственный — в финансовой форме; 3) заемный — в нефинансовой форме и 4) заемный — в финансовой. Рычаг управления — это *собственный финансовый капитал*. Для начала надо иметь такой показатель в аналитических таблицах и отслеживать его движение, не забывая о покрытии обязательств.

Важно усвоить, что ни один рубль заемного капитала не может считаться собственным. А вот форму заемного капитала можно позаимствовать в собственных интересах, заменив ею форму собственного капитала в интересах финансового маневра и выигрыша времени.

Структура выпуска указывает на форму элементов поступивших собственных ресурсов: выручка (19 000 тыс. руб.) имеет денежную (финансовую) форму, прирост незавершенного производства (5 000 тыс. руб.) — нефинансовую.

Исходя из схемы и таблицы 2.1, составим баланс БЭО—брутто (табл 2.2), в котором каждый последующий из семи разделов вы-

текает из предыдущих. В каждом разделе, кроме последнего, контролирующую роль выполняет постоянная сумма экономических ресурсов (37800 руб.).

Раздел 3 (строка 3) является суммой строк 1 и 2: это структурированные поступившие ресурсы.

Начисления доходов к выплатам, например строка 3.1, показываются в БЭО как переход (знак «минус») из собственности предприятия реальных денежных средств, являющихся частью выручки от продаж, в сферу иной собственности (государства, работников), которая показывается в графе 8 «Заемный финансовый капитал» (знак «плюс»).

Раздел 4 (строка 4) определяется как сумма (разность) строки 3 и всех остальных строк раздела 3: 3.1 — 3.4: определен итог распределения доходов.

Раздел 5 (строка 5) является итогом строки 4, просуммированной алгебраически со всеми остальными строками раздела 4. Строки раздела 5 раскладывают ресурсы на две части: выход из оборота и капитал на конец года.

Раздел 6 меняет покрытие сформировавшегося заемного капитала на конец года, и определяет собственные финансовые ресурсы как остаток путем передвижек в последней строке (5.2) раздела 5.

Раздел 7 подводит итог, суммируя алгебраически две предыдущие строки — 5.2 и 6; капитал собственный и заемный приобретают адекватную им форму. Заемный капитал покрыт финансовыми ресурсами, а собственный почти весь воплощен в нефинансовых активах.

Особенностью БЭО является постоянное поддержание баланса покрытия заемных средств. Обязательства не «повисают в воздухе»: если осуществляется аккумуляция финансовых ресурсов, что совершенно необходимо для приобретения сырья, материалов, оборудования и т.п. (из графы 5 в графу 7, по строке 2.2), то взамен в сферу иных собственников перемещаются нефинансовые активы предприятия (по строке 2.3).

Движение имущества в БЭО начинается с того же момента, с которого начинается бухгалтерский баланс, но оно не обрывается, как в форме № 1, а развивается.

На основе БЭО—брутто можно построить БЭО—нетто и БЭО—интегрированный, не нарушая основного уравнения баланса, а лишь преобразуя его.

Баланс экономического оборота (брутто), тыс. руб.

Операции с доходами и капиталом и их результаты	Всего	в том числе						
		выпуск и доходы со стороны		новые внешние займы и кредиты (денежные)	капитал в обороте			
		денежные поступления	поступления в нефинансовой форме		собственный		заемный	
					в нефинансовой форме	в финансовой форме	в нефинансовой форме	в финансовой форме
A	1	2	3	4	5	6	7	8
1. Экономические ресурсы	37 800	20 150	5000	2650	6750	—	1750	1500
1.1. Капитал на начало года	10 000	—	—	—	6750	—	1750	1500
1.2. Поступило за год от производства и из внешних источников	27 800	20 150	5000	2650	—	—	—	—
2. Финансовые операции	0	-9525	-5000	-2650	+850	+13 675	+4150	-1500
2.1. Формирование капитала	0	-9525	-5000	-2650	+5000	+9525		+2650
2.2. Аккумуляция финансовых ресурсов	0					+4150		-4150
2.3. Компенсация изъятия финансовых активов нефинансовыми активами по п. 2.1	0	—	—	—	-4150	—	+4150	—
3. К распределению (1+2)	37 800	10 625	—	—	7600	13 675	5900	—
3.1. Начислено к выплатам доходов по всем основаниям	0	-8950	—	—	—	—	—	+8950

Продолжение таблицы 2.2

Операции с доходами и капиталом и их результаты	Всего	в том числе						
		выпуск и доходы со стороны		новые внешние займы и кредиты (денежные)	капитал в обороте			
		денежные поступления	поступления в нефинансовой форме		собственный		заемный	
					в нефинансовой форме	в финансовой форме	в нефинансовой форме	в финансовой форме
А	1	2	3	4	5	6	7	8
3.2. Сбережение остатка прибыли на инвестиции	0	-1675	—	—	—	+1675	—	—
3.3. Задержаны выплаты доходов начисленных	0	—	—	—	—	+400	—	-400
3.4. Компенсация по п. 3.3	0	—	—	—	-400	—	+400	—
4. К обменным операциям (3 ± 3.1 - 3.4)	37 800	—	—	—	7200	15 750	6300	8550
4.1. Приобретение ценностей	0	—	—	—	+7225	-7225	—	—
4.2. Образование денежного фонда для погашения обязательств по займам и кредитам	0	—	—	—	—	-2000	—	2000
4.3. Компенсация по п. 4.2	0	—	—	—	+2000	—	-2000	—
4.4. Привлечение ликвидных нефинансовых активов из покрытия обязательств	0	—	—	—	+1750	—	-1750	—
4.5. Компенсация по п. 4.4 менее ликвидными активами	0	—	—	—	-1750	—	+1750	—

Операции с доходами и капиталом и их результаты	Всего	в том числе						
		выпуск и доходы со стороны		новые внешние займы и кредиты (денежные)	капитал в обороте			
		денежные поступления	поступления в нефинансовой форме		собственный		заемный	
					в нефинансовой форме	в финансовой форме	в нефинансовой форме	в финансовой форме
A	1	2	3	4	5	6	7	8
5. К использованию (4 ± 4.1 - 4.5)	37 800	—	—	—	16 425	6525	4300	10 550
5.1. Выход из оборота	25 075	—	—	—	12 725	1800	—	10 550
5.1.1. Выплаты доходов фактические	8550	—	—	—	—	—	—	8550
5.1.2. Погашение займов и кредитов	2000	—	—	—	—	—	—	2000
5.1.3. Промежуточное потребление ценностей (оценка без НДС)	12 400	—	—	—	12 400	—	—	—
5.1.4. Зачет НДС по приобретенным ценностям	1800	—	—	—	—	1800	—	—
5.1.5. Износ основных средств	325	—	—	—	325	—	—	—
5.2 Образование капитала на конец года (5 - 5.1)	12 725	—	—	—	3700	4725	4300	—
6. Структуризация капитала в конце года при помощи обменных операций	0	—	—	—	+4300	-4300	-4300	+4300
7. Капитал на конец года (5.2 ± 6)	12 725	—	—	—	8000	425	—	4300

БЭО—нетто — приростной вариант характеристики общего развития. Для построения БЭО—нетто из ресурсов—брутто и их использования одновременно исключаются четыре элемента:

- ✓ капитал на начало отчетного периода и его восстановление в конце периода (10 000 тыс. руб.);
- ✓ промежуточное потребление из запасов и приобретений (12400 тыс. руб.);
- ✓ возврат полученных в течение отчетного периода займов, товарных кредитов и денежных авансов (2000 тыс. руб.);
- ✓ зачет НДС, уплаченного предприятием своим партнерам при приобретении материальных ценностей и оплаты услуг (1800 тыс. руб.).

Итого исключается сумма 26 200 тыс. руб. — как из ресурсов, так и из использования. Остается в обороте, таким образом, 11 600 тыс. руб. (37 800 – 26 200).

В балансе экономического оборота (нетто) не показываются обменные и финансовые операции, а только распределительные, так как при исключении промежуточного потребления теряется главный объект покупок и вместе с ним — финансовых затрат.

Глава 3

ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ФИНАНСОВО- ЭКОНОМИЧЕСКОЙ УСТОЙЧИВОСТИ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ, БЕЗОПАСНОСТИ И РИСКА ПРЕДПРИЯТИЯ В СТАТИКЕ НА ОСНОВЕ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА

§ 3.1. Индикатор финансово-экономической устойчивости

На определенный момент времени (начало, конец отчетного периода) финансово-экономическое состояние предприятия может иметь одну из трех основных характеристик: финансово-экономическое равновесие, финансово-экономическую устойчивость и финансово-экономическую неустойчивость.

Равновесие, устойчивость и неустойчивость выявляются по единой формуле, выражающей разность между собственным капиталом и нефинансовыми активами. Эта разность называется индикатором финансово-экономической устойчивости (ФЭУ) и обозначается символом «И» (все другие обозначения см. табл. 1.1 и 1.2):

$$И = СК - НА. \quad (3.1)$$

Индикатор финансово-экономической устойчивости может быть выражен также разностью между финансовыми активами и заемным капиталом, что вытекает из основного уравнения структурированного баланса, которое имеет вид:

$$ЭА = К \quad (3.2)$$

или

$$НА + ФА = СК + ЗК, \quad (3.3)$$

значит:

$$И = СК - НА = ФА - ЗК. \quad (3.4)$$

Разность между заемным капиталом и финансовыми активами равна индикатору (ФЭУ) с противоположным знаком: эта разность является контриндикатором ($И_x$):

$$I_k = 3K - \Phi A = -I, \quad (3.5)$$

следовательно:

$$I + I_k = 0. \quad (3.6)$$

Величины СК и НА могут быть либо положительными, либо равными 0. Величина индикатора и контриндикатора может быть положительной, отрицательной и равной 0.

Состояние равновесия является точкой отсчета ФЭУ предприятия и характеризуется равенством собственного капитала и нефинансовых активов, а также равенством заемного капитала и финансовых активов. Индикатор и контриндикатор при этом равны нулю.

Превышение собственного капитала над нефинансовыми активами означает наличие финансово-экономической устойчивости с тем или иным запасом устойчивости. При этом финансовые активы превышают заемный капитал и тем самым не только гарантируют покрытие обязательств предприятия, но и обеспечивают возможность маневра собственными свободными финансовыми активами. Остаток финансовых активов сверх покрытия обязательств характеризует величину чистого кредитования, или инвестиционный потенциал. Индикатор устойчивости в данном случае положителен, контриндикатор отрицателен.

Недостаток собственного капитала по сравнению с нефинансовыми активами означает финансово-экономическую неустойчивость. При этом финансовые активы не обеспечивают покрытия обязательств предприятия. Отрицательная разность между финансовыми активами и заемным капиталом характеризует величину чистого заимствования, или недостаток собственного финансового капитала. Индикатор ФЭУ теперь отрицателен. Контриндикатор положителен.

Находясь в состоянии финансово-экономического равновесия или устойчивости, предприятие может с гарантией погасить все свои обязательства, не затрагивая нефинансовых (производительных, реальных) активов. В состоянии неустойчивости предприятию недостает финансовых средств, возникает финансовая напряженность, которая может перерасти в финансово-экономический кризис.

Таким образом, три варианта финансово-экономического состояния предприятия определенный на определенный момент времени могут быть проранжированы в следующем порядке:

1. Устойчивость;
2. Равновесие;
3. Неустойчивость.

Это — первичная, укрупненная статическая шкала ФЭУ. На начало и на конец отчетного периода (год, квартал) каждое предприятие может быть отнесено к одному из трех вышеприведенных состояний.

Состояние имущества предприятия, соответствующее каждой из трех рубрик шкалы ФЭУ, можно проиллюстрировать графически (рис.3.1, 3.2, 3.3).

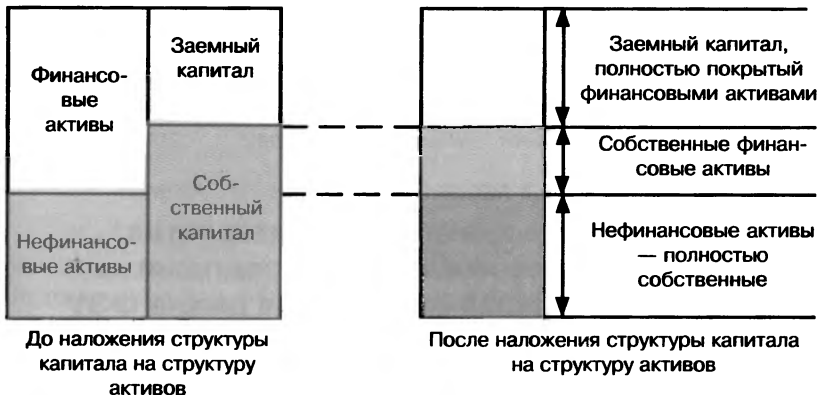


Рис. 3.1. Устойчивость. Собственный капитал больше нефинансовых активов: чистое кредитование

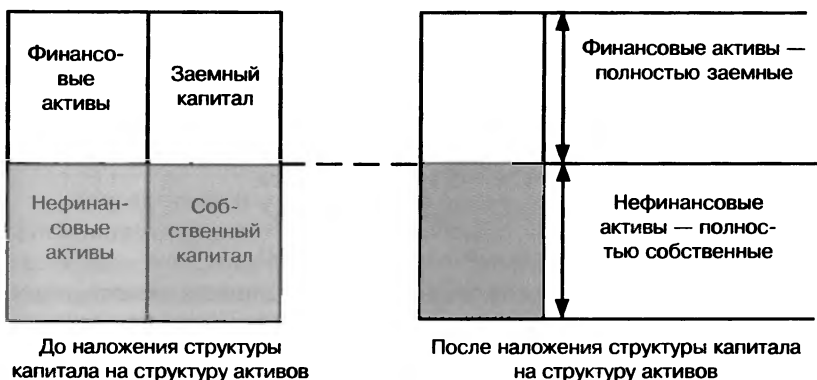


Рис. 3.2. Равновесие. Собственный капитал равен нефинансовым активам: финансовые активы покрывают заемный капитал

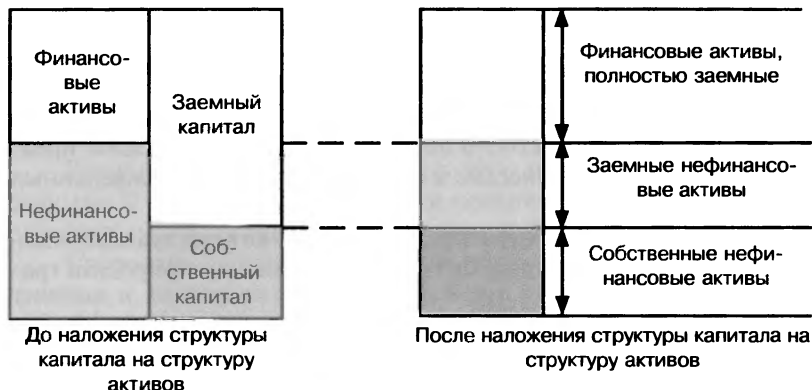


Рис. 3.3. Неустойчивость. Собственный капитал меньше нефинансовых активов: чистое заимствование

§ 3.2. Предельные значения характеристик устойчивости и неустойчивости предприятия. Дифференцированная статическая шкала ФЭУ

Характеристики устойчивости и неустойчивости имеют предельные значения. Собственный капитал может быть равен нулю, а может быть равен всей величине активов. Если он равен всей величине активов, то в соответствии с формулами 3.1, 3.2 и 3.3 заемный капитал равен нулю, а индикатор устойчивости равен финансовым активам. Если собственный капитал равен нулю, то весь капитал является заемным. Это — предельные параметры устойчивости предприятия, достижимые не только теоретически, но и практически:

$$\text{если } СК = ЭА, \text{ то } ЗК = 0, И = ФА, И_{\kappa} = -ФА. \quad (3.7)$$

Предельные параметры неустойчивости:

$$\text{если } СК = 0, \text{ то: } ЗК = ЭА, И = -НА, И_{\kappa} = НА. \quad (3.8)$$

Заемный капитал может быть не только равен величине активов, но и превышать их. Это происходит в условиях финансово-экономического кризиса предприятия, когда предприятие, понеся убытки, превышающие собственный капитал, не может погасить свои обязательства, даже если распродаст все имеющееся имущество.

$$\text{если: } СК = 0, \text{ и } ЗК > 0, \text{ но } ЗК > ЭА, \text{ то } К \neq ЭА. \quad (3.9)$$

Это означает, что баланс предприятия (3.2) нарушен. В этих условиях индикатор устойчивости не вычисляется. Использование индикатор устойчивости служит для определения близости или удаленности от кризиса, но в условиях наступившего кризиса индикатор неприменим. При наступлении кризиса предприятия, если не достигнуто соглашения с кредиторами, необходимо принятие мер либо по оздоровлению предприятия, либо по его ликвидации (процедура банкротства).

Устойчивость может быть разделена на две зоны: суперустойчивости и достаточной устойчивости. Точка, разделяющая эти две зоны, характеризуется равенством собственного капитала и всех немобильных активов.

Предельные условия суперустойчивости характеризуются соотношениями:

$$\text{если } ЭА \geq СК \geq НМА > НА, \text{ то: } НМФА \leq И \leq ФА. \quad (3.10)$$

В области достаточной устойчивости величина собственного капитала достаточна для обеспечения запаса устойчивости, но недостаточна для финансирования немобильных активов.

Формула достаточной устойчивости имеет вид:

$$\text{если } НА < СК < НМА, \text{ то } 0 < И < НМФА. \quad (3.11)$$

Область неустойчивости, как и область устойчивости, может быть также разделена на две зоны. Одна из них — область напряженности — характеризуется величиной собственного капитала, превышающей неликвидные, т.е. долгосрочные нефинансовые активы, но недостаточной для финансирования всех нефинансовых активов:

$$\text{если } НА > СК \geq НЛНА, \text{ то } -НА \leq И < 0. \quad (3.12)$$

Вторая зона неустойчивости еще больше удалена от точки финансово-экономического равновесия, чем зона напряженности. Более того, она граничит с кризисной ситуацией, поэтому именуется зоной риска. Для этой зоны характерны следующие соотношения:

$$\text{если } 0 \leq СК < НЛНА, \text{ то } -НА \leq И < -НА. \quad (3.13)$$

Индикатор финансово-экономической устойчивости и в области напряженности, и в зоне риска отрицателен, но в области

напряженности неустойчивость имеет практически допустимую величину, так как устойчивость может быть восстановлена в режиме текущей деятельности.

Зоны суперустойчивости и риска являются пиковыми, а зоны достаточной устойчивости и напряженности — умеренными.

Дифференцированная статическая шкала ФЭУ имеет, таким образом, пять рубрик. Каждая из них может быть представлена графически. Средняя позиция — равновесие — уже была проиллюстрирована (рис. 3.2). Новые рубрики — суперустойчивость, достаточная устойчивость, напряженность и зона риска — интерпретируются с помощью аналогичных диаграмм (рис.3.4—3.7).

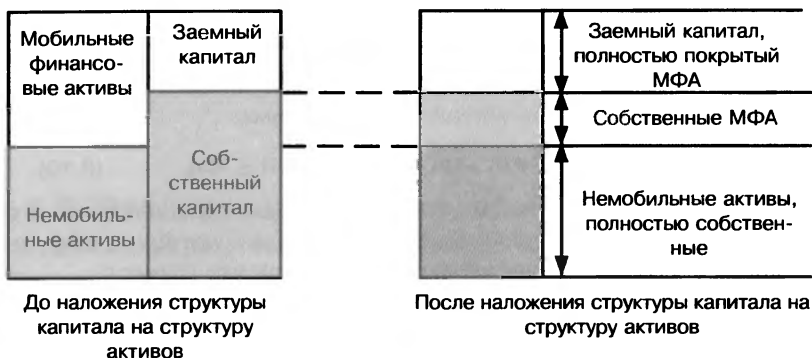


Рис. 3.4. Суперустойчивость. Собственный капитал больше немобильных (финансовых и нефинансовых) активов

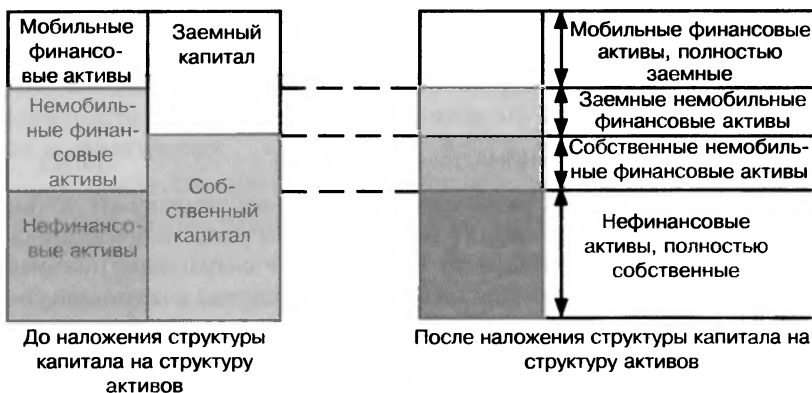
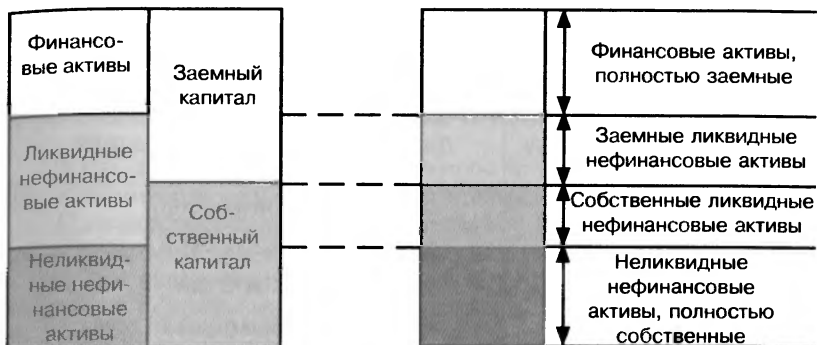


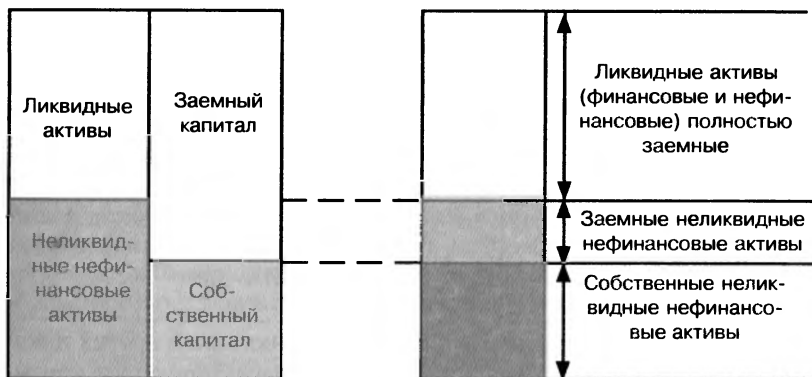
Рис. 3.5. Достаточная устойчивость. Собственный капитал больше финансовых активов, но меньше немобильных активов



До наложения структуры капитала на структуру активов

После наложения структуры капитала на структуру активов

Рис. 3.6. Напряженность. Собственный капитал больше неликвидных активов, но меньше нефинансовых активов



До наложения структуры капитала на структуру активов

После наложения структуры капитала на структуру активов

Рис. 3.7. Зона риска. Собственный капитал меньше неликвидных нефинансовых активов

**Статическая шкала
финансово-экономической устойчивости**

Укрупненная шкала ФЭУ	Дифференцированная шкала ФЭУ
<p align="center">Устойчивость: $НА < СК \leq ЭА$ $0 < И \leq ФА$</p>	<p align="center">Суперустойчивость: $НМА \leq СК \leq ЭА$ $НМФА \leq И \leq ФА$</p> <p align="center">Критическая разделительная точка: $СК = НМА; ЗК = МФА; И = НМФА$</p>
	<p align="center">Достаточная устойчивость: $НА < СК < НМА$ $0 < И < НМФА$</p>
<p align="center">Точка равновесия: $СК = НА; ЗК = ФА; И = 0$</p>	
<p align="center">Неустойчивость: $0 \leq СК < НА$ $-НА \leq И < 0$</p>	<p align="center">Напряженность: $НЛНА \leq СК < НА$ $-ЛНА \leq И < 0$</p> <p align="center">Критическая разделительная точка: $СК = НЛНА; ЗК = ЛА; И = -ЛНА$</p>
	<p align="center">Зона риска: $0 \leq СК < НЛНА$ $-НА \leq И < -ЛНА$</p>

Представим предельные значения индикатора и других показателей ФЭУ в различных зонах, а также характеристики критических точек, разделяющих их, в сводном виде (см. табл. 3.1). Критическая разделительная точка между двумя зонами устойчивости входит в зону суперустойчивости, а критическая разделительная точка между двумя зонами неустойчивости — в зону напряженности. Знак «минус» перед элементом активов ЛНА, НА в таблице указывает лишь на значение индикатора И; сами элементы активов отрицательными быть не могут.

§ 3.3. Индикатор и шкала абсолютной платежеспособности (абсолютная, гарантированная и потенциальная платежеспособность, утрата платежеспособности)

Зоны дифференцированной шкалы финансово-экономической устойчивости различаются показателями платежеспособности.

Платежеспособность — это покрытие платежными и другими ликвидными средствами обязательств предприятия.

В зоне суперустойчивости все обязательства предприятия (ЗК) могут быть покрыты мобильными активами. Это означает наличие абсолютной платежеспособности (АП) или суперликвидности.

В зоне достаточной устойчивости все обязательства предприятия покрываются финансовыми активами, как мобильными, так и немобильными. Это означает наличие гарантированной платежеспособности (ГП).

В зоне напряженности в покрытии обязательств участвуют не только финансовые, но также и нефинансовые (но ликвидные) активы. Это означает наличие ликвидности или потенциальной платежеспособности (ПП).

В зоне риска у предприятия недостаточно ликвидных активов для покрытия всех обязательств. Предприятие неплатежеспособно, несмотря на то что предприятие может обеспечить, как и в трех других зонах, покрытие обязательств активами, находящимися в его распоряжении. Неликвидные активы, входящие в состав покрытия, могут быть предложены кредитору в качестве компенсации, сданы в аренду, заложены. Но поскольку по общему правилу долги должны погашаться в денежной форме, предприятие считается неплатежеспособным.

Основным показателем, характеризующим наличие и уровень платежеспособности предприятия, является индикатор абсолютной платежеспособности (И¹), который указывает на достаточность, избыточность или недостаточность денежных средств¹ по сравнению с обязательствами предприятия (табл. 3.2).

¹ Термин «денежные средства» употребляется в бухгалтерском учете неоднозначно: в форме № 1, «денежные средства» (строка 260) употреблены в узком значении этого слова (касса, средства на расчетных и валютных счетах, прочие). В Плане счетов бухгалтерского учета «денежные средства» (раздел V) употреблены в широком смысле этого термина: как обобщение денежных средств в узком значении и финансовых вложений.

В данной методике употребляется один термин (в целях однозначности понятия) — мобильные активы, соответствующие сумме собственно денежных средств и мобильных финансовых вложений, таких как аккредитивы, чековые книжки, депозитные счета, являющихся платежными средствами в отличие от долгосрочных финансовых вложений (паи, акции, государственные долговые обязательства). Предоставленные займы и дебиторская задолженность к мобильным активам не относятся.

Индикатор абсолютной платежеспособности (I') вычисляется по одной из двух равносильных формул:

$$I' = \text{МФА} - \text{ЗК} \quad (3.14)$$

$$\text{или } I' = \text{СК} - \text{НМА}. \quad (3.15)$$

Индикатору абсолютной платежеспособности соответствует контриндикатор, который отражает удаленность точки абсолютной платежеспособности от фактической границы между собственным капиталом и заемным:

$$I_k' = -I', \quad (3.16)$$

$$\text{или } I_k' = \text{ЗК} - \text{МФА}, \quad (3.17)$$

При построении шкалы платежеспособности на первый план выступает сопоставление заемного капитала и его покрытия, поэтому более применима формула (3.14).

Индикатор абсолютной платежеспособности и, соответственно, его контриндикатор могут принимать три значения каждый:

$$\text{если } \text{МФА} > \text{ЗК}, \text{ то } I' > 0, I_k' < 0, \quad (3.18)$$

$$\text{если } \text{МФА} = \text{ЗК}, \text{ то } I' = 0, I_k' = 0, \quad (3.19)$$

$$\text{если } \text{МФА} < \text{ЗК}, \text{ то } I' < 0, I_k' > 0, \quad (3.20)$$

Критическая точка, разделяющая области с положительным и отрицательным значением индикатора платежеспособности, характеризуется равновесием обязательств, с одной стороны, и мобильных финансовых активов — с другой. Это означает появление абсолютной платежеспособности. Поэтому данная точка именуется точкой абсолютной платежеспособности.

Положительное значение I' , находящееся в зоне суперустойчивости, указывает на наличие остатка мобильных финансовых активов в полном распоряжении и собственности предприятия даже в том случае, если возникнет необходимость погасить все обязательства сразу. Величина этого мобильного остатка указывает на наличие инвестиционного потенциала предприятия.

Отрицательные значения индикатора платежеспособности указывают на недостаток мобильных платежных средств для достижения абсолютной платежеспособности и располагаются в областях достаточной устойчивости, напряженности и в зоне риска.

Фактическое покрытие обязательств (ФП), определяемое по некризисному бухгалтерскому балансу, всегда число положительное. Следовательно, формула выражения фактического покрытия должна сопровождаться определенными ограничениями. Наиболее универсальной формулой расчета ФП является следующая:

$$\text{при } \text{ЭА} > \text{ЗК} > 0, \text{ФП} = \text{МФА} + \text{Ик}', \quad (3.21)$$

В таблице 3.2 знак «минус» перед элементами НМФА, НМЛА, НМА указывает на отрицательный характер индикатора. Сами элементы активов отрицательными быть не могут.

Таблица 3.2

Статическая шкала платежеспособности

Угруппенная шкала	Дифференцированная шкала
<p>Абсолютная платежеспособность (достаточность и избыточность мобильных активов для покрытия всех обязательств) $\text{ФП} = \text{АП} = \text{ЗК}; \text{МФА} \geq \text{ЗК} \geq 0 \text{ МФА} \geq \text{И}' \geq 0$</p>	
<p>Критическая точка абсолютной платежеспособности (сбалансированность мобильных активов и обязательств) $\text{МФА} = \text{ЗК}; \text{СК} = \text{НМА}; \text{И}' = 0; \text{Ик}' = 0$</p>	
<p>Недостаточность мобильных активов $\text{ЭА} \geq \text{ЗК} > \text{МФА}$ $0 > \text{И}' \geq -\text{НМА}$ $\text{НМА} \geq \text{Ик}' > 0$</p>	<p>Гарантированная платежеспособность $\text{ФП} = \text{ГП} = \text{ЗК}; \text{ФА} \geq \text{ЗК} > \text{МФА};$ $0 > \text{И}' \geq -\text{НМФА}; \text{НМФА} \geq \text{Ик}' > 0$</p>
	<p>Потенциальная платежеспособность $\text{ФП} = \text{ПП} = \text{ЗК}; \text{ЛА} \geq \text{ЗК} > \text{ФА};$ $-\text{НМФА} > \text{И}' \geq -\text{НМЛА}$ $-\text{НМЛА} \geq \text{Ик}' > \text{НМФА}$</p>
	<p>Неликвидность $\text{ФП} = \text{ЗК}; \text{ЭА} \geq \text{ЗК} \geq \text{ЛА}$ $-\text{НМЛА} > \text{И}' \geq -\text{НМА};$ $\text{НМА} \geq \text{Ик}' > \text{НМЛА}$</p>

Обозначим границу между зоной напряженности и зоной риска как критическую точку минимальной ликвидности, а также введем понятие индикатора ликвидности ($\text{И}''$), который равен

разности между ликвидными активами (ЛА) и заемными средствами (ЗК):

$$И'' = ЛА - ЗК, \quad (3.22)$$

причем $И''$ может быть > 0 , < 0 и $= 0$, а контриндикатор $Ик''$ по общему правилу равен индикатору по абсолютной величине и противоположен по знаку:

$$Ик'' = -И'', \quad (3.23)$$

Между индикаторами ФЭУ, абсолютной платежеспособности и ликвидности существует следующая взаимосвязь, действительная для всех зон ФЭУ:

$$И' = И - НМФА, \quad (3.24)$$

$$Ик' = НМФА - И, \quad (3.25)$$

$$И'' = И + ЛНА, \quad (3.26)$$

$$Ик'' = Ик - ЛНА, \quad (3.27)$$

$$И' = И'' - НМЛА, \quad (3.28)$$

$$Ик' = НМЛА + Ик'', \quad (3.29)$$

Дополнительные рекомендуемые формулы для определения фактического покрытия обязательств, полученные путем преобразования (3.21) с использованием (3.24)—(3.29), имеют вид:

— для зоны суперустойчивости

$$ФП = АП = МФА - И', \quad (3.30)$$

— для зоны достаточной устойчивости

$$ФП = ГП = ФА - И, \quad (3.31)$$

— для зоны напряженности

$$ФП = ПП = ЛА - И'', \quad (3.32)$$

— для зоны риска

$$ФП = ЛА + Ик''. \quad (3.33)$$

Каждая из формул (3.30—3.33) действительна для любой зоны ФЭУ, но только рекомендуемая формула наглядно демонстрирует преимущественный состав покрытия обязательств в данной зоне и обеспечивает наглядность в графическом изображении.

Формулы (3.24—3.29) применяются при вычислении суммы собственных денежных, финансовых или ликвидных средств, которой недостает предприятию, для того чтобы занять более высоко-

кое место в шкале платежеспособности. Так, отрицательное значение индикатора ФЭУ (И) указывает на недостаток финансовых средств предприятия, находящегося в зоне напряженности, для достижения гарантированной платежеспособности. Отрицательное значение индикатора ликвидности (И'') указывает на недостаток ликвидных средств для приобретения потенциальной платежеспособности предприятием, оказавшимся в зоне риска.

На рисунках 3.8 и 3.9 приводятся примеры расчета индикатора (контриндикатора) платежеспособности и фактического покрытия обязательств в зоне достаточной устойчивости и в зоне риска.

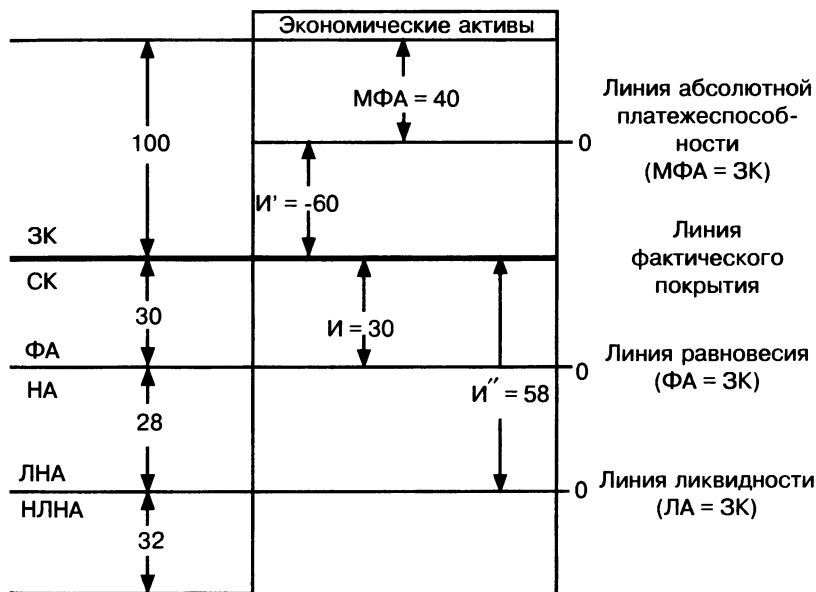


Рис. 3.8. Индикатор абсолютной платежеспособности и структура фактического покрытия обязательств предприятия в зоне достаточной устойчивости (цифры условные, в у.ед.: ЗК = 100, ФА = 130, МФА = 40, НМФА = 90, ЛНА = 28, НЛНА = 32)

Комментарий и расчеты к рисунку 3.8

В условном примере, приведенном на рисунке 3.8, у предприятия имеется достаточная устойчивость ($МФА < ЗК = 100 < ФА$), гарантированная платежеспособность ($0 < И_k =$

$= 60 < \text{НМФА}$), положительный запас ликвидности ($I'' > 0$). Для достижения абсолютной платежеспособности не хватает 60 у.ед. ($I' = -60$). Фактическое покрытие обязательств (100 у.ед.) обеспечивается мобильными (40 у.ед.) и немобильными (60 у.ед.) финансовыми активами или: в обеспечении гарантированной платежеспособности участвуют финансовые активы (130 у.ед.) за вычетом финансового резерва¹ (30 у.ед.). Резерв ликвидных активов составляет 58 у.ед. (30 + 28). Расчеты производятся в соответствии с формулами следующим образом:

$$I' = \text{МФА} - \text{ЗК} = 40 - 100 = -60 \text{ у. ед.} \quad (\text{см. 3.14})$$

$$I_k' = -I' = 60 \text{ у. ед.} \quad (\text{см. 3.16})$$

$$I = I' + \text{НМФА} = -60 + 90 = 30 \text{ у. ед.} \quad (\text{см. 3.24})$$

$$I'' = I + \text{ЛНА} = 30 + 28 = 58 \text{ у. ед.} \quad (\text{см. 3.26})$$

$$\text{ФП} = \text{МФА} + I_k' = 40 + 60 = 100 \text{ у. ед.} \quad (\text{см. 3.21})$$

$$\text{или: } \text{ФП} = \text{ГП} = \text{ФА} - I = 130 - 30 = 100 \text{ у. ед.} \quad (\text{см. 3.31})$$



Рис. 3.9. Индикатор абсолютной платежеспособности и структура фактического покрытия обязательств предприятия в зоне риска (цифры условные, в у. ед.: ЗК = 100, МФА = 15, НМФА = 40, ЛНА = 35, НЛНА = 39)

¹ Под резервом следует понимать положительное значение соответствующего индикатора, т.е. превышение над критической величиной.

Комментарии и расчеты к рисунку 3.9

В условном примере, приведенном на рисунке 3.9, предприятие находится в зоне риска ($НЛНА > СК > 0$), не имеет ликвидности ($ЛА < ФА < ЭА$).

До абсолютной платежеспособности предприятию недостает 85 у.ед. ($И' = -85$ у.ед.). До гарантированной платежеспособности предприятию недостает 45 у.ед. ($И = -45$), до потенциальной платежеспособности недостает 10 у.ед. ($И'' = -10$). Фактическое покрытие обязательств (100 у.ед.) обеспечивается всеми ликвидными активами (90 у.ед.) и частью неликвидных нефинансовых активов (10 у.ед.).

$$И' = МФА - ЗК = 15 - 100 = -85 \text{ у. ед.} \quad (\text{см. 3.14})$$

$$Ик' = -И' = -(-85) = 85 \text{ у. ед.} \quad (\text{см. 3.16})$$

$$И = НМФА + И' = 40 - 85 = -45 \text{ у. ед.} \quad (\text{см. 3.24})$$

$$И'' = ЛНА + И = 35 - 45 = -10 \text{ у. ед.} \quad (\text{см. 3.26})$$

$$Ик'' = -И'' = -(-10) = 10 \text{ у. ед.} \quad (\text{см. 3.23})$$

$$ФП = МФА + Ик' = 15 + 85 = 100 \text{ у. ед.} \quad (\text{см. 3.21})$$

$$\text{или: } ФП = ЛА + Ик'' = 90 + 10 = 100 \text{ у. ед.} \quad (\text{см. 3.33})$$

§ 3.4. Индикатор и шкала безопасности/риска: независимость, надежность, относительная безопасность, риск

Шкала безопасности и риска строится на основе сопоставления собственного капитала с нефинансовыми неликвидными активами. Индикатор безопасности/риска (Б/Р) выявляет резервы собственных ликвидных средств, которые — при их наличии — создают финансовую и экономическую безопасность, но их отсутствие заставляет признать наличие риска вхождения в кризисное состояние.

Граница между ликвидными и неликвидными активами является границей между безопасностью и риском, это — критическая точка безопасности. Если собственный капитал предприятия становится меньше неликвидных активов, то оно практически утрачивает безопасность, взамен которой появляется риск, измеряемый отрицательной величиной индикатора Б/Р (I'').

Формула индикатора Б/Р имеет вид:

$$I'' = \text{СК} - \text{НЛНА}. \quad (3.34)$$

Контриндикатор Б/Р может быть вычислен соответственно:

$$I_k'' = \text{НЛНА} - \text{СК}. \quad (3.35)$$

Формулам (3.34) и (3.35) равносильны приводимые ранее формулы (3.22) и (3.23).

Если собственный капитал меньше нефинансовых активов, но больше неликвидных, безопасность имеет место, но она относительна. Величина резерва собственных ликвидных запасов при этом меньше ликвидных нефинансовых активов (ЛНА). Индикатор Б/Р в этой зоне (напряженности) положителен.

Граница между финансовыми и нефинансовыми активами является одновременно критической точкой оптимальной безопасности предприятия, или надежности. Если собственный капитал меньше немобильных активов, но превышает нефинансовые активы, то предприятие обладает резервом надежности. Это — достаточно высокая степень безопасности: резерв безопасности при этом превышает величину ликвидных нефинансовых активов. Индикатор Б/Р в этой зоне (достаточной устойчивости) положителен.

Критическая точка, отделяющая зону достаточной устойчивости от суперустойчивости, одновременно является критической точкой перехода от оптимальной безопасности к максимальной. Если собственный капитал превышает количественно немобильные активы, то предприятие имеет резерв, превышающий немобильные ликвидные активы (НМЛА), позволяющий отнести это предприятие к разряду независимых. Независимость — высшая степень безопасности.

Максимальное значение индикатора Б/Р, которое обеспечивает независимость, — это сумма всех ликвидных активов, что воз-

можно лишь при полном отсутствии заемных средств; оптимальное значение — сумма немобильных ликвидных активов, когда заемные средства и мобильные активы равны между собой, а его минимальное положительное значение выражается некоторым количеством ликвидных нефинансовых активов в размере превышения собственного капитала над неликвидным и активами.

Таким образом, шкала безопасности/риска включает четыре зоны: три зоны безопасности и одну — риска (см. табл. 3.3).

Знак «минус» перед НМЛА и ЛНА в таблице 3.3 указывает на отрицательное значение индикатора. Сами элементы активов отрицательными быть не могут.

Таблица 3.3

Статическая шкала безопасности и риска

Укрупненная шкала	Дифференцированная шкала
<p>Безопасность $НЛНА < СК > ЭА$ $0 \leq И' \leq ЛА$</p>	<p>Независимость (максимальная безопасность) $НМА \leq С \leq ЭА$; $НМЛА \leq И'' \leq ЛА$; $ЛА \leq Ик'' \leq -НМЛА$</p>
	<p>Надежность (оптимальная безопасность) $НА \leq СК \leq НМА$; $ЛНА \leq И'' \leq НМЛА$; $-НМЛА < Ик'' \leq -ЛНА$</p>
	<p>Относительная безопасность $НЛНА \leq С < НА$; $0 \leq И' < ЛНА$; $-ЛНА < Ик'' \leq 0$</p>
<p>Критическая точка Б/Р (обеспеченность неликвидных активов собственным капиталом) $СК = НЛНА$; $И'' = 0$; $Ик'' = 0$; $И < 0$; $И' < 0$</p>	
<p>Риск $0 \leq СК < НЛНА$; $-НЛНА \leq И'' < 0$; $0 < Ик'' \leq НЛНА$</p>	

Ликвидность является, таким образом, приоритетным признаком для шкалы безопасности и риска, но в отличие от шкалы платежеспособности эта категория используется здесь не для отражения покрытия обязательств, а для определения остатка ликвидных средств в собственности предприятия после покрытия обязательств, а также для выявления состава этого остатка по форме ликвидных средств (денежные, финансовые, запасы).

На основе шкалы Б/Р и формул (3.24) — (3.29) можно определить для каждого предприятия, сколько в данный момент ему не хватает собственных ликвидных средств для обретения независимости, надежности или относительной безопасности, если оно находится на более низкой ступени безопасности. За точку отсчета принимается в этом случае граница между заемным и собственным капиталом.

Если предприятие находится в зоне достаточной устойчивости, то для приобретения независимости ему недостает разности I'' — НМЛА, которая в соответствии с (3.28) равна I' — индикатору абсолютной платежеспособности.

Если предприятие находится в зоне напряженности, то для приобретения надежности ему не хватает разности (I'' — ЛНА), которая в соответствии с (3.26) равна I — индикатору ФЭУ.

Если предприятие находится в зоне риска ($НЛНА > СК > 0$), то для минимальной безопасности не хватает именно I'' , по определению.

Приведем примеры (цифры условные) использования шкалы безопасности и риска (см. рис. 3.10 и 3.11). При этом для каждого предприятия необходимо обозначить три критические точки (линии). Формально — это те же точки, которые лежат в основе построения шкалы платежеспособности, но теперь они рассматриваются под другим углом зрения: приоритетной является точка минимальной обеспеченности собственными средствами, разделяющая ликвидные и неликвидные активы.

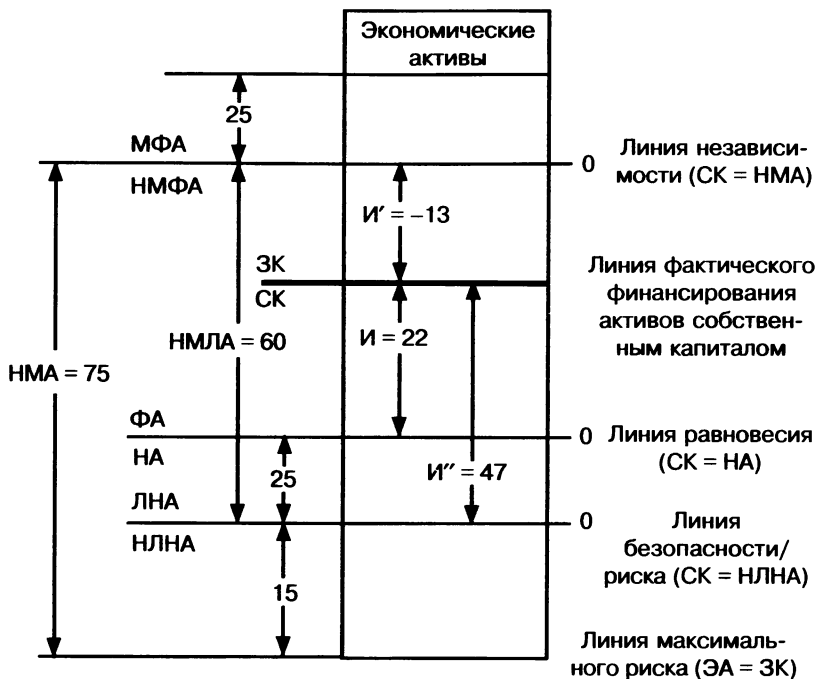


Рис. 3.10. Определение индикатора безопасности/риска предприятия, находящегося в области достаточной устойчивости (цифры условные, в у. ед.: ЭА = 100; ФА = 60; МФА = 25; НМФА = 35; ЛНА = 25; НЛНА = 15; ЗК = 38; СК = 62)

Комментарий и расчеты к рисунку 3.10

На рисунке 3.10 приведен пример определения степени безопасности и риска предприятия, находящегося в зоне достаточной устойчивости. Принадлежность к этой зоне вытекает из следующих соотношений: $НМА > СК > НА$.

Предприятие обладает резервом собственных ликвидных активов (47 у.е.) на уровне оптимальной безопасности, или надежности ($ЛНА < И'' = 47 < НМЛА$). До состояния независимости предприятию недостает собственных финансовых активов в объеме 13 у.е. ($И' = -13$). Резерв, отделяющий фактическое со-

стояние безопасности от относительной безопасности, равен 22 у.ед. ($I = 22$).

$$I'' = СК - НЛНА = 62 - 15 = 47 \text{ у. ед.}$$

$$I = I'' - ЛНА = 47 - 25 = 22 \text{ у. ед.}$$

$$I' = I'' - НМЛА = 47 - 60 = -13 \text{ у. ед.}$$

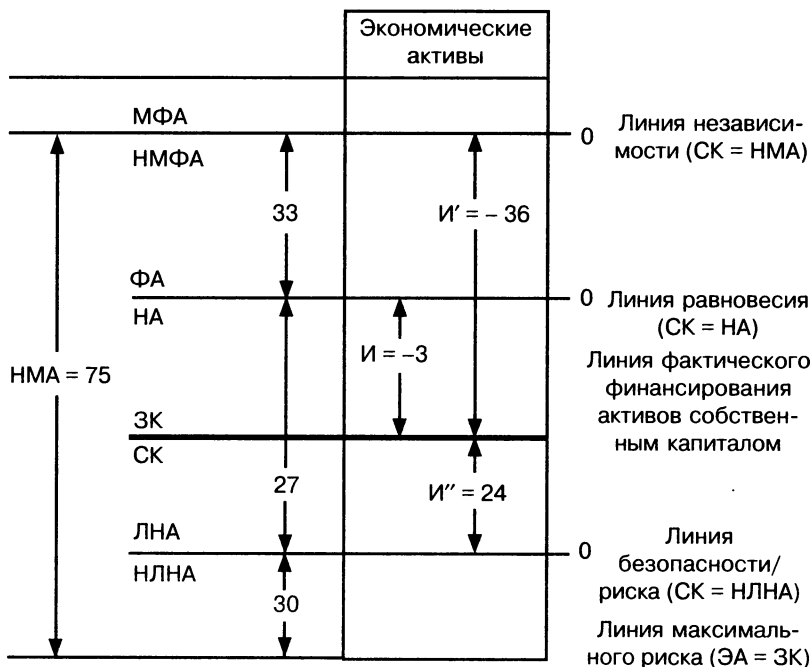


Рис. 3.11. Определение степени безопасности и риска предприятия, находящегося в области напряженности (цифры условные, в у. ед.: ЭА = 100; МФА = 10; НМФА = 33; ФА = 43; ЛНА = 27; НЛНА = 30; СК = 54; ЗК = 46)

Комментарий и расчеты к рисунку 3.11

Предприятие, отраженное на рисунке 3.11, находится в зоне напряженности ($НА > СК > НЛНА$). Оно обладает относительной безопасностью, так как имеет положительный резерв ликвиднос-

ти, равный 24 у. ед., не превышающий ликвидных нефинансовых активов (27 у. ед.). До оптимальной безопасности предприятию недостает собственных запасов в размере 3 у. ед. ($I = -3$). До состояния независимости предприятию недостает 36 у. ед. ($I'' = -36$).

$$I'' = \text{СК} - \text{НЛНА} = 54 - 30 = 24 \text{ у. ед.}$$

$$I = I'' - \text{ЛНА} = 24 - 27 = -3 \text{ у. ед.}$$

$$I' = I - \text{НМФА} = -3 - 33 = -36 \text{ у. ед.}$$

§ 3.5. Взаимосвязь трех шкал: финансово-экономической устойчивости, платежеспособности, безопасности/риска

Три шкалы, характеризующие с разных сторон финансово-экономическое состояние предприятия — с точки зрения устойчивости, платежеспособности, безопасности и риска, — образуют единую систему.

Качественно взаимосвязь между тремя шкалами, характеризующими финансово-экономическое состояние (ФЭС) предприятия, можно представить следующим образом.

- ✓ Устойчивость — это самофинансирование производительных, реальных (нефинансовых) активов, сочетающееся с гарантированной платежеспособностью, а также с безопасностью и наличием финансового потенциала.
- ✓ Относительная безопасность свойственна предприятиям, которые, лишившись финансово-экономического равновесия, находятся в состоянии финансовой напряженности; потенциальная платежеспособность, резерв собственных запасов удерживает их в области безопасности.
- ✓ В зоне суперустойчивости безопасность максимальна, платежеспособность абсолютна, что дает предприятиям, находящимся в этой зоне, положение независимости по отношению к другим участникам рынка; в зоне достаточной устойчивости безопасность оптимальна, положение предприятий надежно, платежеспособность гарантирована; в зоне напряженности безопасность сохраня-

ется, но она относительна, платежеспособность имеет лишь потенциальный характер; в зоне риска сосредоточены все отрицательные характеристики: неустойчивость, немобильность, неплатежеспособность, неликвидность, отсутствие безопасности и, как обобщение всего отрицательного, имеется риск вхождения в кризисное состояние.

Приведем сводную таблицу с предельными значениями собственного и заемного капитала, а также индикаторов по всем трем шкалам ФЭС предприятия (см. табл. 3.4). В таблице 3.4 знак «минус» перед элементами НМФА, ЛНА, НМА, НМЛА указывает на отрицательное значение индикаторов. Сами элементы активов отрицательными быть не могут.

Таблица 3.4

Взаимосвязь статических шкал финансово-экономической устойчивости, платежеспособности, безопасности и риска предприятия

Шкала финансово-экономической устойчивости		Шкала платежеспособности	Шкала безопасности и риска
укрупненная	дифференцированная		
Устойчивость: $0 < НА \leq СК \leq ЭА$ $0 \leq И \leq ФА$	Суперустойчивость: $НМА \leq СК \leq ЭА$ $НМФА \leq И \leq ФА$	Абсолютная платежеспособность: $0 \leq ЗК \leq МФА$ $НМА \leq СК \leq ЭА$ $0 \leq И' \leq МФА$	Максимальная безопасность (независимость): $НМА \leq СК \leq ЭА$ $НМЛА \leq И'' \leq ЛА$
	Достаточная устойчивость: $0 < НА \leq СК < НМА$ $0 \leq И < НМФА$	Гарантированная платежеспособность: $МФА < ЗК \leq ФА$ $НА \leq СК < НМА$ $-НМФА \leq И' < 0$	Оптимальная безопасность (надежность): $0 < НА \leq СК < НМА$ $ЛНА \leq И'' < НМЛА$

Шкала финансово-экономической устойчивости		Шкала платежеспособности	Шкала безопасности и риска
укрупненная	дифференцированная		
Неустойчивость: $0 \leq СК < НА$ $-НА \leq И < 0$	Напряженность: $0 < НЛНА \leq СК < НА$ $-ЛНА \leq И < 0$	Потенциальная платежеспособность: $ФА < ЗК \leq ЛА$ $НЛНА \leq СК < НА$ $-НМЛА \leq И' < -НМФА$	Относительная безопасность: $НЛНА \leq СК < НА$ $0 \leq И'' < ЛНА$
	Зона риска: $0 \leq СК < НЛНА$ $-НА \leq И < -ЛНА$	Неликвидность: $ЛА < ЗК \leq ЭА$ $0 \leq СК < НЛНА$ $-НМА \leq И' < -НМЛА$	Риск вхождения в состояние кризиса: $0 \leq СК < НЛНА$ $-НЛНА \leq И'' < 0$
Формулы	$И = СК - НА$	$И' = МФА - ЗК$	$И'' = СК - НЛНА$

§ 3.6. Комплексная статическая шкала финансово-экономического состояния предприятия. Приоритетные индикаторы

Критические точки трех укрупненных шкал — финансово-экономической устойчивости, платежеспособности и безопасности/риска — делят имущество предприятия в разных соотношениях. Поэтому между положительными и отрицательными областями этих шкал нет синхронности: область безопасности ($И'' > 0$) шире области устойчивости ($И > 0$), а область устойчивости шире области абсолютной платежеспособности ($И' > 0$); область риска ($И'' < 0$) уже области неустойчивости ($И < 0$), а область неустойчивости уже области недостаточности мобильных платежных средств ($И' < 0$). Тем не менее, для практического использования рекомендуется единая шкала — шкала ФЭС (финансово-экономического состояния), (см. табл. 3.5).

Основной сводной шкалы является укрупненная шкала ФЭУ. При наложении на нее двух других шкал образуется система зон и критических точек, характеризующих финансово-экономическое состояние предприятия комплексно.

Каждая зона и каждая критическая точка выполняют не одну, а три функции, характеризуя одно и то же соотношение собственного и заемного капитала при данной структуре экономических активов с трех сторон. Предприятие может находиться одновременно (см. в табл. 3.4) в трех зонах:

- ✓ в зоне суперустойчивости, в зоне абсолютной платежеспособности и в зоне независимости;
- ✓ в зоне достаточной устойчивости, в зоне гарантированной платежеспособности и в зоне оптимальной безопасности;
- ✓ в зоне напряженности, в зоне потенциальной платежеспособности и в зоне относительной безопасности;
- ✓ в зоне риска, в зоне неликвидности, в зоне потери безопасности.

Критические точки также выполняют одновременно три функции каждая:

- ✓ точка абсолютной платежеспособности является кроме того границей между зонами суперустойчивости и достаточной устойчивости в шкале ФЭУ; между зоной независимости и зоной надежности в шкале Б/Р;
- ✓ точка финансово-экономического равновесия в шкале ФЭУ одновременно отделяет устойчивость от неустойчивости, гарантированную платежеспособность от потенциальной, оптимальную безопасность от относительной;
- ✓ точка безопасности/риска одновременно отделяет область безопасности от области риска, зону напряженности от зоны риска, зону потенциальной платежеспособности от зоны неликвидности.

Число позиций в сводной шкале ФЭС может быть равно семи, пяти или четырем, в зависимости от числа критических точек, включаемых в шкалу в качестве самостоятельной позиции. В данной методике рекомендуется шкала ФЭС с пятью позициями (см. табл. 3.5): четыре зоны и одна критическая точка — точка финансово-экономического равновесия.

Комплексная статическая шкала ФЭС с приоритетными индикаторами

Области приоритетной укрупненной шкалы	Зоны и критические точки шкалы ФЭС. Приоритетные индикаторы
Устойчивость $I > 0$	Суперустойчивость, включая точку абсолютной платежеспособности <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; display: inline-block;">$I > 0; I' \geq 0$</div> Точка АП: $I' = 0; I = \text{НМФА};$ $I'' = \text{НМЛА}$
	Достаточная устойчивость <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; display: inline-block;">$I > 0; I' < 0$</div>
Точка финансово-экономического равновесия: $I = 0; I' < 0; I'' > 0$	
Неустойчивость $I < 0$	Напряженность, включая точку Б/Р <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; display: inline-block;">$I < 0; \geq I' = 0$</div> Точка Б/Р: $I'' = 0; I = -\text{ЛНА};$ $I' = -\text{НМЛА}$
	Зона риска <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; display: inline-block;">$I < 0; I'' < 0$</div>

Главный вывод из процедуры наложения шкал друг на друга заключается в следующем: на дифференцированном уровне возможна единая шкала. Наименования зон могут быть перенесены в шкалу ФЭС из шкалы ФЭУ, а критические точки могут именоваться так же, как они обозначены в первичных шкалах.

Индикаторы I, I', I'' в каждой зоне шкалы ФЭС имеют разные числовые значения, так как указывают отклонения в одной и той же точке (фактического разделения собственного и заемного имущества) от различных критических точек.

Сочетания значений индикаторов для каждой зоны стабильны. Так, в зоне достаточной устойчивости I — всегда положителен, I' — всегда отрицателен, I'' — также положителен.

За каждой зоной могут быть закреплены два приоритетных индикатора из трех возможных. При этом в каждой зоне используется индикатор ФЭУ в качестве сквозного, так как шкала ФЭУ является приоритетной.

Для выбора приоритетной пары индикаторов необходимо различать пиковые и умеренные зоны ФЭУ: к пиковым относятся зоны суперустойчивости и риска, а к умеренным — достаточной устойчивости и напряженности.

Пара приоритетных индикаторов, приведенная в таблице 3.5 для каждой зоны, выполняет роль ключа для отнесения предприятия к той или иной зоне ФЭУ при проведении экспресс-анализа. В пиковых зонах приоритетные индикаторы однонаправлены: либо оба положительны, либо оба отрицательны. В умеренных зонах индикаторы разнонаправлены: один из двух положителен, другой отрицателен.

В таблице 3.5 знак «минус» перед ЛНА, НМЛА указывает лишь на отрицательное значение индикаторов. Сами элементы активов отрицательными быть не могут.

Чтобы воспользоваться правилом приоритетных индикаторов на практике для определения зоны ФЭУ, в которой находится предприятие на тот или иной момент времени, необходимо сначала вычислить индикатор ФЭУ (I) по формуле (3.1), и если окажется, что он положителен, то вычислить индикатор платежеспособности (I') по формуле (3.14). При этом возможны два варианта: 1) $I > 0$, $I' > 0$; 2) $I > 0$, $I' < 0$.

Если получен 1-й вариант, то налицо суперустойчивость, а если получен 2-й, то — достаточная устойчивость.

Если индикатор ФЭУ (I) окажется отрицательным, то вычисляют парный приоритетный индикатор Б/Р (I'') по формуле (3.34). Аналогично и здесь возможны только два варианта: 3) $I < 0$, $I'' > 0$; 4) $I < 0$, $I'' < 0$. Вариант 3-й означает, что имеет место напряженность, а вариант 4-й указывает на присутствие риска.

Глава 4

ДИНАМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВО- ЭКОНОМИЧЕСКОЙ УСТОЙЧИВОСТИ, АБСОЛЮТНОЙ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ, БЕЗОПАСНОСТИ/РИСКА

§ 4.1. Укрупненная и дифференцированная динамическая шкала ФЭУ. Ранжирование переходов от одного уровня ФЭУ к другому (13 рангов и 33 ранга)

Переход предприятия от одного уровня ФЭУ к другому характеризуется определенным значением приростного индикатора устойчивости, который исчисляется по формуле:

$$\Delta И = И_1 - И_0, \quad (4.1)$$

где: $И_0$ — индикатор устойчивости на начало отчетного периода;
 $И_1$ — индикатор устойчивости на конец отчетного периода;
 $\Delta И$ — приростной индикатор за отчетный период.

Формуле (4.1) равносильна формула:

$$\Delta И = \Delta СК - \Delta НА, \quad (4.2)$$

где: $\Delta СК$ — прирост собственного капитала;
 $\Delta НА$ — прирост нефинансовых активов.

Переход от устойчивого состояния к неустойчивому выражается отрицательным значением приростного¹ индикатора ($\Delta И < 0$); поддержание устойчивого (или сохранение неустойчивого) состояния на прежнем уровне означает отсутствие динамики ($\Delta И = 0$); переход от неустойчивого состояния к устойчивому

¹ Термин «прирост» употребляется в значении «изменение», которое может быть положительным, отрицательным и равным нулю.

**Укрупненная динамическая шкала
финансово-экономической устойчивости предприятия**

Характеристика перехода	Значение индикатора устойчивости			Ранг
	на начало отчетного периода	на конец отчетного периода	приростной индикатор	
Усиление устойчивости	> 0	> 0	> 0	1
Поддержание устойчивости на прежнем уровне	> 0	> 0	= 0	2
Ослабление устойчивости	> 0	> 0	< 0	3
Приобретение запаса устойчивости (переход от равновесия к устойчивости)	= 0	> 0	> 0	4
Переход от неустойчивого состояния к устойчивому	< 0	> 0	> 0	5
Потеря запаса устойчивости (переход от устойчивости к равновесию)	> 0	= 0	< 0	6
Поддержание равновесия	= 0	= 0	= 0	7
Приобретение равновесия (переход от неустойчивости к равновесию)	< 0	= 0	> 0	8
Переход от устойчивости к неустойчивости	> 0	< 0	< 0	9
Потеря равновесия	= 0	< 0	< 0	10
Ослабление неустойчивости	< 0	< 0	> 0	11
Сохранение неустойчивости на прежнем уровне	< 0	< 0	= 0	12
Нарастание неустойчивости	< 0	< 0	< 0	13

характеризуется положительным значением приростного индикатора ($\Delta И > 0$). Кроме того, возможны переходы от менее устойчивого состояния к более устойчивому ($\Delta И > 0$), от неустойчивого к еще более неустойчивому ($\Delta И < 0$), а также от достаточно устойчивого к менее устойчивому ($\Delta И < 0$) и от более неустойчивого к менее неустойчивому ($\Delta И > 0$). Все эти переходы, — общее число которых в укрупненной динамической шкале ФЭУ равно тринадцати, — могут быть проранжированы, т.е. оценены с учетом статики и динамики (см. табл. 4.1).

Укрупненная динамическая шкала (13 позиций) соответствует укрупненной статической шкале ФЭУ, состоящей из трех позиций (см. табл. 3.1).

Дифференцированной статической шкале ФЭУ, состоящей из пяти позиций, соответствует дифференцированная динамическая шкала, состоящая из 33 позиций (рангов), которая приводится в Приложении 1.

И в укрупненной, и в дифференцированной шкале ранги располагаются по нисходящей: с возрастанием номера ранга оценка снижается.

Математическая процедура перебора вариантов обязывает рассмотреть все возможные варианты, даже те, которые экономически маловероятны, например переход от состояния риска к суперустойчивости. Тем не менее, такая вероятность все-таки существует.

Дифференцированная динамическая шкала формируется путем выявления типовых процессов:

- ✓ изменение уровня ФЭУ в каждой из четырех зон (повышение, сохранение, снижение);
- ✓ переходы от каждого из четырех состояний устойчивости к вышестоящим уровням;
- ✓ переходы на нижестоящие уровни;
- ✓ переходы от каждого из четырех состояний к равновесию;
- ✓ переходы от равновесия к каждому из четырех состояний;
- ✓ сохранение равновесия.

Каждый переход обозначается в Приложении 1 приростным значением индикатора ФЭУ ($\Delta И > 0$, $\Delta И = 0$, $\Delta И < 0$). В Приложении 2 дается описание финансово-экономического процесса по каждому из 33 рангов.

§ 4.2. Семьдесят пять динамических ситуаций ФЭУ и их классификация

Каждое из трех возможных изменений индикатора устойчивости в отчетном периоде ($\Delta И > 0$, $\Delta И = 0$, $\Delta И < 0$) может быть получено за счет различных динамических ситуаций, которые связаны с изменением структуры баланса предприятия. Всего может иметь место 75 различных динамических ситуаций, если анализу подвергается укрупненная структура экономических активов и капитала. Таким образом, динамика ФЭУ любого предприятия обязательно характеризуется не только рангом ФЭУ, но, кроме того, еще одной из 75 стандартных динамических ситуаций. Эти ситуации классифицируются по блокам, число которых равно 13-ти, а блоки, в свою очередь, группируются в три раздела: положительный, отрицательный и нейтральный (см. Приложение 3, часть 1).

Ситуации в целом не ранжируются. Внутри каждого блока ситуации располагаются по убыванию признака эффективного развития: прирост экономических активов, стабилизация, снижение.

Массив динамических ситуаций является не только средством анализа, но также и инструментом прогнозирования повышения ранга предприятия, устранения наметившихся диспропорций в структуре баланса.

Схема классификации динамических ситуаций по блокам и разделам массива ФЭУ приводится в таблице 4.2.

**Схема классификации
75 динамических ситуаций ФЭУ**

Разделы	Блоки	Отличительные признаки блока	Число ситуаций
Положительные ситуации ($\Delta И > 0$)	Блок № 1	$\Delta СК > \Delta И > 0$	7
	Блок № 2	$\Delta И > \Delta СК > 0$	7
	Блок № 3	$\Delta И > 0 > \Delta СК$	7
	Блок № 4	$\Delta СК = 0 < \Delta И$	5
	Блок № 5	$\Delta СК = \Delta И > 0$	5
Негативные ситуации ($\Delta И < 0$)	Блок № 6	$\Delta СК > 0 > \Delta И$	7
	Блок № 7	$\Delta И < \Delta СК < 0$	7
	Блок № 8	$\Delta СК < \Delta И < 0$	7
	Блок № 9	$\Delta СК = 0 > \Delta И$	5
	Блок № 10	$\Delta СК = \Delta И < 0$	5
Нейтральные ситуации ($\Delta И = 0$)	Блок № 11	$\Delta СК > 0 = \Delta И$	5
	Блок № 12	$\Delta СК < 0 = \Delta И$	5
	Блок № 13	$\Delta СК = 0 = \Delta И$	3
Всего в массиве ФЭУ	13		75

Формирование комплекса сочетаний блоков динамических ситуаций и рангов укрупненной динамической шкалы ФЭУ представлено в таблице 4.3.

**Комплекс сочетаний динамических ситуаций,
обеспечивающих переход от одного уровня
финансово-экономической устойчивости к другому,
с рангами укрупненной шкалы (13 рангов)**

Разделы массива ситуаций ФЭУ	Число и номера рангов укрупненной динамической шкалы	Блоки ситуаций				Ситуации		Число возможных вариантов
		Комбинации показателей			№ блоков	Число в блоке	№ п/п	
		ΔСК	ΔНА	ΔИ				
1	2	3	4	5	6	7	8	9 (2x7)
Раздел положительных ситуаций	5 (№ 1, № 4, № 5, № 8, № 11) ΔИ > 0	> 0	> 0	> 0	1	7	1—7	35
		> 0	< 0	> 0	2	7	8—14	35
		< 0	< 0	> 0	3	7	15—21	35
		= 0	< 0	> 0	4	5	22—26	25
		> 0	= 0	> 0	5	5	27—31	25
Раздел негативных ситуаций ΔИ < 0	5 (№ 5, № 6, № 9, № 10, № 13)	> 0	> 0	< 0	6	7	32—38	35
		< 0	> 0	< 0	7	7	39—45	35
		< 0	< 0	< 0	8	7	46—52	35
		= 0	> 0	< 0	9	5	53—57	25
		< 0	= 0	< 0	10	5	58—62	25
Раздел нейтральных ситуаций ΔИ = 0	3 (№ 2, № 7, № 12)	> 0	> 0	= 0	11	5	63—67	15
		< 0	< 0	= 0	12	5	68—72	15
		= 0	= 0	= 0	13	3	73—75	9
Всего					13	75		349

Комплекс сочетаний 75 динамических ситуаций с 33 рангами дифференцированной динамической шкалы ФЭУ содержит уже не 349 (см. табл. 4.3), а 933 варианта (см. Приложение 4).

Система показателей, участвующих в формировании каждой динамической ситуации, обеспечивающей переход от одного уровня ФЭУ к другому, включает 7 показателей:

- ✓ прирост индикатора ФЭУ ($\Delta И$);
- ✓ прирост собственного капитала ($\Delta СК$);
- ✓ прирост нефинансовых активов ($\Delta НА$);
- ✓ прирост заемного капитала ($\Delta ЗК$);
- ✓ прирост финансовых активов ($\Delta ФА$);
- ✓ прирост экономических активов ($\Delta ЭА$);
- ✓ прирост капитала в целом ($\Delta К$).

Ведущими из перечисленных выше показателей являются прирост собственного капитала и прирост нефинансовых активов. Приростной индикатор ФЭУ является производным от сочетания первых двух показателей (см. формулу (4.2)). Число основных вариантов равно 13-ти, что показано в табл. 4.2.

Далее производится перебор сочетаний основных вариантов с вариантами прироста заемного капитала. При этом производными величинами являются: прирост капитала в целом (равный приросту экономических активов) и прирост финансовых активов. Заемный капитал, как и другие величины, может возрастать, снижаться и оставаться неизменным ($\Delta ЗК > 0$, $\Delta ЗК < 0$, $\Delta ЗК = 0$). Отсюда возникает 75 вариантов приростных ситуаций, разбитых на 13 блоков. В одном блоке может находиться 7, 5 или 3 ситуации, в зависимости от числа нулевых приростных показателей. В блоке I получается семь ситуаций, причем все приростные показатели положительны. В блоке XIII — только три ситуации, по числу вариантов изменения заемного капитала, так как три основных показателя имеют нулевые приросты. Процедура образования 75 ситуаций показана схематически в Приложении 3, часть 1А.

Описание блоков I и II из массива № 1 (ФЭУ), сопровождаемое графическими иллюстрациями, а также описание блока № 3 без иллюстраций приводится в Приложении 5.

Использование стандартных динамических ситуаций в ретроспективном анализе позволяет найти неправильные или бесполезные действия. Например, был произведен новый заем с целью улучшить финансовую устойчивость. Анализ покажет, что она

несколько не улучшилась. А если был получен товарный кредит, то, напротив, ухудшилась. Вот если бы были погашены обязательства за счет поставки кредитору продукции или переданы ему излишние запасы в счет погашения долга, то индикатор ФЭУ имел бы положительный прирост.

Стандартные приростные ситуации служат надежным ориентиром для принятия эффективных и непротиворечивых решений на будущий период, вполне соответствующих задачам развития предприятия.

§ 4.3. Рекомендации по использованию динамической шкалы ФЭУ и динамических ситуаций

Информация, содержащаяся в таблицах 4.1—4.3 и в классификаторе стандартных ситуаций (приложение 3, часть 1), могут использоваться как для анализа отчетного периода, так и для краткосрочного прогнозирования.

Схема использования динамической шкалы ФЭУ и классификатора стандартных динамических ситуаций в анализе финансово-экономической устойчивости за отчетный период

1. Структурирование бухгалтерского баланса (см. табл. 1.1 и 1.2). Расчет индикаторов ФЭУ, АП и Б/Р и выявление уровня устойчивости предприятия в статике, т.е. на начало и на конец отчетного периода. Используется правило приоритетных индикаторов (см. § 3.6).
2. Расчет динамики всех показателей, участвующих в характеристике перехода от одного уровня устойчивости к другому: $\Delta СК$, $\Delta НА$, $\Delta ФА$, $\Delta ЭА$, $\Delta ЗК$, $\Delta К$, $\Delta И$.
3. Определение ранга устойчивости по укрупненной и дифференцированной динамической шкале ФЭУ. Применяются таблица 4.1 и Приложение 1.
4. Определение номера блока, а затем номера ситуации в этом блоке, соответствующих данной конкретной ситуации, в которой находится предприятие в данном отчетном периоде. Эта операция проводится при помощи таб-

лицы типовых ситуаций, сгруппированных в массиве № 1, ФЭУ (Приложение 3, часть 1Б).

5. Качественный анализ, т.е. обозначение наметившейся тенденции (усиление, ослабление, стабилизация и т.д.) и показ механизма, определившего данный результат (опережение или отставание прироста СК от прироста НА и т.д.). Используется характеристика рангов комплексной динамической шкалы ФЭС (Приложение 2).
6. Вывод (например: если бы не было допущено то или иное изменение ведущего показателя, то ранг предприятия не понизился бы, а стабилизировался бы или возрос).

Схема использования рангов, блоков и стандартных ситуаций в краткосрочном прогнозе

1. Выявление возможных изменений показателей из числа вышеназванных семи, которые образуют уровень и динамику ФЭУ; или, напротив, констатация неизменности некоторых из них на предстоящий период.
2. Расчет показателей устойчивости в статике и динамике за обозримый отчетный период.
3. Постановка задачи (Варианты: сохранить достаточную устойчивость или перейти от напряженности к более высокому рангу и т.д.).
4. С учетом поставленной задачи, достигнутого уровня ФЭУ и заданных изменений основных показателей подбираются варианты динамики на будущий период: сначала типовой блок динамических ситуаций, а затем ситуация. Чем больше показателей из возможных семи задано на предстоящий период или ограничено изменениями в интервале, тем меньше вариантов в предлагаемом решении, тем выше вероятность каждого варианта.
5. Если полученные варианты не удовлетворяют пользователя, то: либо видоизменяется задача; либо вводятся дополнительные ограничения по показателям на предстоящий период. Поиск решения повторяется.
6. Вырабатывается решение в форме рекомендации на предстоящий период (ограничить дальнейший рост нефинансовых активов, обеспечить прирост собственного капитала, стабилизировать прирост заемного капитала и т.д.).

§ 4.4. Совместный приростной анализ индикаторов ФЭУ, абсолютной платежеспособности, безопасности/риска. Комплексная дифференцированная динамическая шкала ФЭС (33 ранга)

По аналогии с укрупненной динамической шкалой ФЭУ (см. табл. 4.1) можно построить укрупненную динамическую шкалу платежеспособности и укрупненную динамическую шкалу безопасности и риска.

Каждая укрупненная шкала будет иметь 13 рангов, если для критической точки отводится в статике отдельная позиция. Если критическая точка включается в зону (как правило с положительным значением индикатора), то в статике шкала имеет всего две позиции, а в динамике — 8 позиций. Так, укрупненная шкала платежеспособности может иметь следующий вид:

в статике:

1. Абсолютная платежеспособность ($I' > 0$).
2. Недостаточность платежных средств ($I' < 0$).

в динамике:

1. Усиление абсолютной платежеспособности ($\Delta I' > 0$).
2. Поддержание абсолютной платежеспособности ($\Delta I' = 0$).
3. Ослабление абсолютной платежеспособности ($\Delta I' < 0$).
4. Переход от недостаточности платежных средств к абсолютной платежеспособности ($\Delta I' > 0$).
5. Переход от абсолютной платежеспособности к недостаточности платежных средств ($\Delta I' < 0$).
6. Ослабление недостаточности платежных средств ($\Delta I' > 0$).
7. Сохранение недостаточности платежных средств на прежнем уровне ($\Delta I' = 0$).
8. Усиление недостаточности платежных средств ($\Delta I' < 0$).

Аналогичным образом может быть составлена укрупненная шкала безопасности и риска.

Наложение трех динамических шкал друг на друга позволяет получить комплексную дифференцированную динамическую шкалу финансово-экономического состояния предприятия. Комплекс-

сная динамическая шкала ФЭС имеет такое число позиций, какое задается исходными статическими шкалами. Если каждая из трех шкал имеет в статике только по две позиции, то каждая динамическая имеет восемь позиций, а в результате наложения получается шкала из 24 позиций (24 ранга). Если каждая из трех шкал имеет по три позиции изначально, то комплексная динамическая шкала имеет 51 позицию (51 ранг).

Если одна (приоритетная) шкала имеет в основе три позиции, а две дополнительные — по две позиции, то комплексная шкала состоит из 33 рангов. Именно такой вариант приводится в Приложении 1.

Наименования позиций в комплексной шкале берутся в соответствии с приоритетной шкалой ФЭУ. Но при этом подразумевается, что переход из какой-либо зоны в зону достаточной устойчивости есть, например, одновременно переход к гарантированной платежеспособности и к оптимальной безопасности и т.д.

Комплексная динамическая шкала сопровождается рекомендациями по использованию двух приоритетных приростных индикаторов из трех возможных. Один из них обязательный — приростной индикатор ФЭУ, второй — индикатор либо абсолютной платежеспособности, либо безопасности/риска.

Какой индикатор является приоритетным — зависит от выбора подхода к построению динамической шкалы.

Таких подходов возможно два: последовательная ориентация на конец отчетного периода (что получено); или на начало отчетного периода (что подвергалось изменению). В Приложении 1 шкала построена в соответствии с первым подходом, поэтому от ранга № 1 до ранга № 19 включительно в качестве второго приоритетного приростного индикатора рекомендован индикатор абсолютной платежеспособности; от ранга № 20 до ранга № 33 рекомендован приростной индикатор безопасности/риска. Аргументом в пользу данных рекомендаций является следующее обстоятельство.

Приобретая суперустойчивость, достаточную устойчивость или финансово-экономическое равновесие, предприятие заведомо приобретает высокую степень безопасности. Ее изменения в этой области (в области устойчивости) могут быть как положительными, так и отрицательными, но ни в том, ни в другом случае это не граничит с ее потерей вообще и поэтому в данных ситуациях допустимо абстрагироваться от анализа изменения безопасности.

Аналогично в области неустойчивости отсутствие абсолютной платежеспособности является непреложным фактом. До тех пор пока не будет восстановлена гарантированная платежеспособность (удаленность от которой как раз и измеряется индикатором ФЭУ), можно воздержаться от анализа абсолютной платежеспособности.

Вместе с тем для любого положения и любой динамики ФЭС можно проводить полный анализ по всему кругу приростных показателей, руководствуясь формулами, вытекающими из формул (3.24) — (3.29):

$$\Delta И = \Delta И' + \Delta НМФА, \quad (4.3)$$

$$\Delta И = \Delta И'' - \Delta ЛНА, \quad (4.4)$$

$$\Delta И' = \Delta И'' - \Delta НМЛА. \quad (4.5)$$

Исследование формул (4.3)—(4.5) приводит к выводу, что индикаторы И, И' и И'' могут изменяться как в одном направлении, так и в разных направлениях. Например, если $\Delta И > 0$ и $\Delta НМФА > 0$, но $|\Delta НМФА| > |\Delta И|$, то величина И' окажется отрицательной и изменение двух приоритетных индикаторов будет, таким образом, разнонаправленным: $\Delta И > 0$, $\Delta И' < 0$. Аналогично если $\Delta И < 0$, а $|\Delta ЛНА| > |\Delta И|$, то значение приростного индикатора Б/Р окажется положительным. Налицо снова разнонаправленность: $\Delta И < 0$, $\Delta И'' > 0$. Приведенные примеры демонстрируют, что показатели динамики зависят по общему правилу от действия структурного фактора. Если структуру экономических активов оставить неизменной, то динамика трех различных индикаторов оказалась бы синхронной.

Поскольку структурные сдвиги являются правилом, а не исключением, то разнонаправленное изменение индикаторов ФЭС также является типичным. В идеальном варианте желательно, чтобы прирост индикатора абсолютной платежеспособности опережал прирост индикатора ФЭУ, а этот последний опережал прирост индикатора безопасности/риска, который, очевидно, не должен снижаться вообще и не должен принимать значения ниже критического на конец отчетного периода.

Механизмы, приводящие к желательным и нежелательным изменениям анализируемых индикаторов, раскрываются в трех массивах ситуаций, соответствующих изменениям каждого из

трех индикаторов — $\Delta И$, $\Delta И'$, $\Delta И''$ (см. Приложение 3, части 1Б, 2, 3).

Все три массива построены по единому алгоритму, с расчетом, что каждая первичная статическая шкала имела три позиции, а динамическая — тринадцать. Несколько свернутая формула дифференцированной динамической шкалы ФЭС (33 ранга вместо 51) не является препятствием к использованию полностью развернутых массивов динамических ситуаций.

Обращение в анализе к массивам ситуаций особенно эффективно в тех случаях, когда под влиянием неблагоприятных структурных сдвигов в имуществе предприятия обнаруживается тенденция потери устойчивости или усиления напряженности, а также в случае приближения к абсолютной платежеспособности.

О показателях и способах использования ситуаций массива № 1 говорилось выше (см. § 4.3). Использование ситуаций массивов № 2 и № 3 аналогично, но система показателей в каждом из них имеет свои отличия.

Так, в массиве ситуаций № 2, характеризующих механизм изменения абсолютной платежеспособности, используется следующая система показателей:

- ✓ прирост индикатора платежеспособности ($\Delta И'$);
- ✓ прирост собственного капитала ($\Delta СК$);
- ✓ прирост немобильных активов ($\Delta НМА$);
- ✓ прирост заемного капитала ($\Delta ЗК$);
- ✓ прирост мобильных финансовых активов ($\Delta МФА$);
- ✓ прирост экономических активов ($\Delta ЭА$);
- ✓ прирост капитала в целом ($\Delta К$).

Система показателей в массиве динамических ситуаций № 3, характеризующих механизм изменения безопасности/риска, включает следующие семь показателей:

- ✓ прирост индикатора безопасности/риска ($\Delta И''$);
- ✓ прирост собственного капитала ($\Delta СК$);
- ✓ прирост неликвидных активов ($\Delta НЛНА$);
- ✓ прирост заемного капитала ($\Delta ЗК$);
- ✓ прирост ликвидных активов ($\Delta ЛА$);
- ✓ прирост экономических активов ($\Delta ЭА$);
- ✓ прирост капитала в целом ($\Delta К$).

Комбинированное применение всех трех динамических шкал и трех массивов динамических ситуаций обеспечивает расшире-

ние возможностей динамического анализа на дифференцированном уровне.

§ 4.5. Сравнение рейтинга финансово-экономического состояния предприятия, измеряемого по трем шкалам ФЭС в режиме экспресс-анализа

Обозначим положение предприятия, находящегося в одной из четырех зон — суперустойчивость, достаточная устойчивость, напряженность, риск, — при помощи 1-го и 2-го места по каждой из трех шкал ФЭС, считая, что обладание устойчивостью, абсолютной платежеспособностью и безопасностью оценивается 1-м местом, а необладание этими признаками — 2-м местом (см. табл. 4.4).

Таблица 4.4

Распределение мест в трех статических шкалах ФЭС предприятия по зонам ФЭУ

Зоны ФЭУ	Шкала ФЭУ	Шкала платежеспособности	Шкала безопасности/риска
Суперустойчивость	1	1	1
Достаточная устойчивость	1	2	1
Напряженность	2	2	1
Риск	2	2	2

Представим 8-балльную систему оценок, которая может быть положена в основу для определения ранга по совокупности трех укрупненных шкал ФЭС, используемых в режиме экспресс-анализа динамики:

1. Сохранение 1-го места с повышением значения индикатора: 1—1 ($\Delta > 0$).
2. Сохранение 1-го места с прежним уровнем индикатора: 1—1 ($\Delta = 0$).

3. Сохранение 1-го места с понижением уровня индикатора: 1—1 ($\Delta < 0$).
4. Переход со 2-го места на 1-е: 2—1 ($\Delta > 0$).
5. Переход с 1-го места на 2-е: 1—2 ($\Delta < 0$).
6. Сохранение 2-го места с повышением значения индикатора: 2—2 ($\Delta > 0$).
7. Сохранение 2-го места с прежним значением индикатора: 2—2 ($\Delta = 0$).
8. Сохранение 2-го места с понижением значения индикатора: 2—2 ($\Delta < 0$).

В сравнительной таблице шкал (см. табл. 4.5) указывается оценка места предприятия (из 8 баллов) по каждой из трех динамических шкал. При этом ни одна из шкал не является приоритетной.

Ранжирование производится по сумме баллов, внутри каждого из 4 блоков, с нарастанием номеров (1-24).

Таблица 4.5

Сравнительная таблица рейтинга предприятия по трем динамическим шкалам ФЭС

Позиция динамической шкалы ФЭС (1-24)	Рейтинговые оценки динамических шкал в баллах (1-8), места (1, 2)			Сумма баллов	Ранг (1-24)
	шкала ФЭУ	шкала АП	шкала Б/Р		
1	2	3	4	5	6
Суперустойчивость, усиление положительного качества	1 (1—1)	1 (1—1)	1 (1—1)	3	1
Суперустойчивость, поддержание положительного качества на прежнем уровне	2 (1—1)	2 (1—1)	2 (1—1)	6	2
Переход от достаточной устойчивости к суперустойчивости	1 (1—1)	4 (2—1)	1 (1—1)	6	3

Продолжение таблицы 4.5

1	2	3	4	5	6
Суперустойчивость, ослабление положительного качества	3 (1—1)	3 (1—1)	3 (1—1)	9	4
Переход от напряженности к суперустойчивости	4 (2—1)	4 (2—1)	1 (1—1)	9	5
Выход из состояния риска к суперустойчивости	4 (2—1)	4 (2—1)	4 (2—1)	12	6
Достаточная устойчивость, усиление положительного качества или ослабление отрицательного	1 (1—1)	6 (2—2)	1 (1—1)	8	7
Переход от суперустойчивости к достаточной устойчивости	3 (1—1)	5 (1—2)	3 (1—1)	11	8
Достаточная устойчивость, поддержание положительного или отрицательного качества на прежнем уровне	2 (1—1)	7 (2—2)	2 (1—1)	11	9
Переход от напряженности к достаточной устойчивости	4 (2—1)	6 (2—2)	1 (1—1)	11	10
Достаточная устойчивость, ослабление положительного качества или усиление отрицательного	3 (1—1)	8 (2—2)	3 (1—1)	14	11
Выход из состояния риска к достаточной устойчивости	4 (2—1)	6 (2—2)	4 (2—1)	14	12
Переход от суперустойчивости к напряженности	5 (1—2)	5 (1—2)	3 (1—1)	13	13

Окончание таблицы 4.5

1	2	3	4	5	6
Напряженность, ослабление отрицательного качества или усиление положительного	6 (2–2)	6 (2–2)	1 (1–1)	13	14
Переход от достаточной устойчивости к напряженности	5 (1–2)	8 (2–2)	3 (1–1)	16	15
Напряженность, сохранение отрицательного качества или поддержание положительного	7 (2–2)	7 (2–2)	2 (1–1)	16	16
Выход из состояния риска к напряженности	6 (2–2)	6 (2–2)	4 (2–1)	16	17
Напряженность, ослабление положительного качества, усиление отрицательного	8 (2–2)	8 (2–2)	3 (1–1)	19	18
Обвал из суперустойчивости в состояние риска	5 (1–2)	5 (1–2)	5 (1–2)	15	19
Обвал из достаточной устойчивости в состояние риска	5 (1–2)	8 (2–2)	5 (1–2)	18	20
Состояние риска, ослабление отрицательного качества	6 (2–2)	6 (2–2)	6 (2–2)	18	21
Срыв из состояния напряженности в состояние риска	8 (2–2)	8 (2–2)	5 (1–2)	21	22
Состояние риска, сохранение отрицательного качества	7 (2–2)	7 (2–2)	7 (2–2)	21	23
Состояние риска, усиление отрицательного качества	8 (2–2)	8 (2–2)	8 (2–2)	24	24

Глава 5

ПРАКТИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО АНАЛИЗУ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ И КРАТКОСРОЧНОМУ ПРОГНОЗИРОВАНИЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ЗАО «ВЕНТА»)

§ 5.1. Схема анализа финансово-экономического состояния предприятия. Структурирование бухгалтерского баланса ЗАО «Вента»

Анализ ФЭС включает пять этапов:

- ✓ структурирование бухгалтерского баланса (формы № 1);
- ✓ расчет добавленной стоимости и дохода предприятия от финансово-экономической деятельности;
- ✓ составление и анализ баланса экономического оборота имущества и дохода предприятия;
- ✓ статический анализ структурированного бухгалтерского баланса (СББ) по шкалам финансово-экономической устойчивости (ФЭУ), абсолютной платежеспособности (АП) и безопасности/риска (Б/Р);
- ✓ динамический анализ СББ и определение ранга предприятия на основе комплексной динамической шкалы ФЭС (33 ранга); использование стандартных динамических ситуаций из массивов ФЭУ, АП и Б/Р.

Рекомендации по анализу ФЭС предприятия в настоящей главе иллюстрируются расчетами на примере ЗАО «Вента», осуществляющего — в качестве основной — деятельность в области полиграфии. Бухгалтерский баланс и другие формы бухгалтерской отчетности этого предприятия приводятся в Приложении 6. Сведения о структуре затрат предприятия дополняются данными формы федерального государственного статистического наблюдения № 5-з, извлечение из которой приводится в Приложении 7.

Группировка статей бухгалтерского баланса (форма № 1) в статье СББ производится в полном соответствии с указаниями, данными в табл. 1.1 и 1.2 настоящей книги.

В таблице 5.1 приводится структурированный бухгалтерский баланс ЗАО «Вента». Обращает на себя внимание высокий финансовый потенциал предприятия: доля финансовых активов во всех экономических активах на конец отчетного года составляет 40,8%. Высока и ликвидность баланса — доля всех финансовых активов в сумме с ликвидными нефинансовыми активами во всем имуществе предприятия достигает 73,8%. (Исходные данные для табл. 5.1 и цифры, приводимые далее по тексту, см. в соответствующих формах, Приложение 6).

Таблица 5.1

**Структурированный бухгалтерский баланс
(СББ) ЗАО «Вента» за 200... год, руб.**

Элементы экономических активов и капитала	На начало года	На конец года	Прирост
I. Экономические активы			
Мобильные финансовые активы (МФА)	415 125	162 378	-252 747
Немобильные финансовые активы (НМФА)	2 902 302	3 197 164	294 862
Итого финансовые активы (ФА = МФА + НМФА)	3 317 427	3 359 542	42 115
Ликвидные нефинансовые активы (ЛНА)	1 484 571	2 722 069	1 237 498
Неликвидные нефинансовые активы (НЛНА)	215 674	2 153 794	1 938 120
Итого нефинансовые активы (НА = ЛНА + НЛНА)	1 700 245	4 875 863	3 175 618
Экономические активы — всего (ЭА = ФА + НА)	5 017 672	8 235 405	3 217 733
<i>из них:</i>			
Ликвидные активы (ЛА = ФА + ЛНА)	4 801 998	6 081 611	1 279 613
Немобильные ликвидные (финансовые и нефинансовые) активы (НМЛА = НМФА + ЛНА)	4 386 873	5 919 233	1 532 360

Окончание таблицы 5.1

Элементы экономических активов и капитала	На начало года	На конец года	Прирост
Немобильные активы (НМА = НМФА + НА)	4 602 547	8 073 027	3 470 480
II. Капитал			
Заемный капитал (ЗК)	555 326	241 384	-313 942
из него: Заемный капитал со стороны (ЗКС)	539 625	194 470	-345 155
Внутренний заемный капитал (ЗКВ)	15 701	46 914	31 213
Собственный капитал (СК)	4 462 346	7 994 021	3 531 675
из него: Собственный капитал без прироста переоценки (СКБ)	4 462 346	7 994 021	3 531 675
Прирост переоценки основных средств (ΔПЦ)	—	—	—
Капитал (К = ЗК + СК)	5 017 672	8 235 405	3 217 733

Основную массу неликвидных (долгосрочных нефинансовых) активов образуют в ЗАО «Вента» основные средства — 97,9%. Остальная часть (2,1%) образуется за счет нематериальных активов.

Итог структурированного баланса и валюта бухгалтерского баланса (см. Приложение 6, форма № 1, строки 300, 700) совпадают.

Доля собственного имущества во всем имуществе исключительно высока: 97,1%. Этот факт, в сочетании с высоким финансовым потенциалом, создает предпосылку, как будет показано ниже, для получения высокого рейтинга по шкале финансово-экономической устойчивости, а также позволяет сделать предварительный вывод о значительном инвестиционном потенциале предприятия.

Кроме того, в балансе анализируемого предприятия отсутствует величина прироста имущества за счет переоценки (ПЦ). (Если эта величина объективно имеется, то она учитывается в форме № 1 по строке 042, поскольку отражается на одном из субсчетов к синтетическому счету 83. Отдельно прирост переоценки показывается в форме № 3 бухгалтерской отчетности «Отчет о движении капитала», строка 112.) Весь прирост имущества, составивший за год 3217,7 тыс. руб., является, таким образом, реальным приростом.

По всем позициям структурированного баланса наблюдается увеличение, за исключением мобильных финансовых активов и заемного капитала. Эти два явления связаны между собой. В отчетном году имело место крупное погашение кредиторской задолженности: она уменьшилась к концу года по сравнению с началом в 2,3 раза (см. формулу № 1, строку 620). ЗАО «Вента» снизило задолженность, прежде всего, по авансам полученным (там же, строка 627, сумма снижения — 325 494 руб.), по расчетам с государственными внебюджетными социальными фондами (там же, строка 625 — 11178 руб.), а также по расчетам с поставщиками и подрядчиками (там же, строка 621 — 88102 руб.). При этом возросла задолженность перед бюджетом (там же, строка 626 — 42391 руб.) и перед прочими кредиторами (строка 628 — 68441 руб.), но это возрастание, очевидно, не смогло перекрыть тенденцию погашения задолженности. Таким образом, чистое погашение за год составило 313942 руб. Эта сумма показана и в структурированном бухгалтерском балансе (см. табл. 5.1).

Мобильные активы (денежные средства, строка 260, форма № 1) снизились в меньшей мере, чем кредиторская задолженность, так как не вся задолженность погашалась в денежной форме. Погашение основного долга (по авансам полученным) происходит за счет реализации продукции, в форме зачета.

О текущем росте выпуска и реализации продукции в отчетном году ЗАО «Вента» косвенно свидетельствуют данные из формы отчетности № 2: Отчет о прибылях и убытках, строка 010. Выручка от реализации (нетто) возросла в отчетном году по сравнению с прошлым годом на 1669,6 тыс. руб. (см. Приложение 6).

Благодаря непрерывно растущей реализации продукции рассматриваемое предприятие имеет некоторый запас денежных средств в конце отчетного периода (162 378 руб.). Несмотря на то что этот запас сократился в 2,5 раза по сравнению с началом года, на рейтинговые оценки ЗАО «Вента» повлияет в большей

мере то обстоятельство, что глубина снижения денежных средств уступает глубине снижения заемного капитала. Этот факт динамики является безусловно положительным. Его количественная оценка будет произведена несколько позже, в § 5.5.

Здесь следует акцентировать внимание на скачкообразном росте — в 1,6 раза за один год — имущества предприятия, причем исключительно за счет собственных источников, при условии снижения заемных средств.

§ 5.2. Расчет добавленной стоимости, дохода предприятия от финансово-экономической деятельности и располагаемого дохода ЗАО «Вента»

Высокий финансово-экономический потенциал ЗАО «Вента» имеет своим источником, прежде всего, добавленную стоимость, производимую на предприятии.

В таблице 5.2 приводятся величина дохода от всей финансово-экономической деятельности за отчетный год и в ее составе добавленная стоимость, доход от собственности и доходы, полученные от вторичного распределения.

Таблица 5.2

Доход ЗАО «Вента» от финансово-экономической деятельности и его состав в 200 ... г.

Вид дохода	Сумма, руб.	%
Доход от финансово-экономической деятельности	9 399 487	100,0
в том числе		
добавленная стоимость, включая амортизацию	9 250 101	98,4
доход от собственности	84 309	0,9
доходы от вторичного распределения (со стороны)	65 077	0,7

Расчет показателей, представленных в таблице 5.2, производится следующим образом. Сначала определяется весь доход от финансово-экономической деятельности ($D_{фэд}$) распределительным методом, т.е. суммарно по начислениям доходов к выплатам и по доходу, оставшемуся на предприятии. Затем из $D_{фэд}$ вычитается доход от собственности ($D_{соб}$) и доход, полученный от вторичного распределения ($D_{втор}$). Полученная разность и есть добавленная стоимость, что было методологически обосновано в главе 2. Таким образом, в расчете показателей для таблицы 5.2 применяются три различных метода: $D_{фэд}$ определяется распределительным методом (по расходу — приход); $D_{соб}$ и $D_{втор}$ — методом прямого счета, но приближенно, так как бухгалтерская отчетность (форма № 2) может и не раскрывать с требуемой детальностью данных, содержащихся в главной бухгалтерской книге; добавленная стоимость (ДС) определяется с использованием балансового метода (как разность).

Вместе с тем предлагаемая здесь методика расчета дохода предприятия и его составных частей гарантирует, что доход от ФЭД и остаточный (располагаемый) доход не могут быть искажены; это проверяется последующим составлением баланса экономического оборота (БЭО). Может иметь место только занижение (завышение) добавленной стоимости, если доход от собственности и от вторичного распределения (доход со стороны) на ту же самую величину будет завышен (занижен).

С точки зрения экономической теории совершенно недопустимо учитывать доход от производства повторно, а также смешивать его распределение с поступлением денег от продажи (ведь при сделке купли-продажи любое имущество меняет только форму, а величина собственности, ее стоимость остаются неизменными). В процессе вторичного распределения доходы совершают многократные обороты, переходя из рук в руки (от предприятия к государству в бюджет и социальные фонды через налоги, от них — к населению, в бюджетные учреждения), но при этом доход произведенный не увеличивается: конечные доходы равны суммарно первичным.

Поэтому очень важно отделить доход, полученный от производства, от вторичных доходов и любого повторного учета.

Итак, $D_{фэд}$ определяется по сумме трех элементов:

- начислений к выплатам доходов по всем основаниям;
- амортизационных начислений;

- прироста собственного капитала за вычетом прироста переоценки имущества за текущий год.

Начисления к выплатам доходов, в свою очередь, определяются как сумма следующих элементов:

- начисления по оплате труда ($H_{\text{тр}}$);
- начисления по обязательному социальному и пенсионному страхованию ($H_{\text{соц}}$);
- начисления к выплатам процентов и дивидендов ($H_{\text{соб}}$);
- начисления к выплатам налогов ($H_{\text{нал}}$);
- начисления к выплатам в порядке вторичного распределения ($H_{\text{втор}}$).

Начисления по оплате труда берутся по затратам из формы № 5, строка 620 за отчетный год с корректировкой на величину затрат на оплату труда в стоимости прироста незавершенного производства и запасов готовой продукции, оцененных по себестоимости.

Начисления по обязательному социальному и пенсионному страхованию берутся также из формы № 5, строка 630 за отчетный год, также с аналогичной корректировкой.

Начисления к выплатам процентов и дивидендов берутся из формы № 2, строки 070, 100, суммарно.

Начисления к выплатам налогов берутся из формы № 4, строка 220, с корректировкой по форме № 1, строка 626. Этот способ приближителен, так как авансовые взносы по налогам могут оказаться в форме № 4 в составе строки «Прочие». Более надежным способом является показ начислений по налогам в соответствии с налоговыми декларациями (по полному кругу уплачиваемых налогов) или в соответствии с оборотами по кредиту счета 68 «Расчеты по налогам и сборам».

Начисления к выплатам доходов в порядке вторичного распределения извлекаются из формы отчетности № 2, строка 130 (внереализационные расходы).

Таким образом, общая сумма начислений к выплатам по ЗАО «Вента» определяется следующим образом:

$$H = H_{\text{тр}} + H_{\text{соц}} + H_{\text{соб}} + H_{\text{нал}} + H_{\text{втор}} = 2\,036\,674 + 743\,386 + \\ + 1094 + 2\,997\,665 + 4623 = 5\,783\,442 \text{ руб.}$$

Амортизационные начисления (A_m) определяются по форме № 5, строки 393, 394, как разность остатков на конец и на начало года.

Прирост собственного капитала ($\Delta СК$) берется из структурированного бухгалтерского баланса (см. табл. 5.1), но за вычетом прироста переоценки имущества ($\Delta ПЦ$), если таковой показан в отчетности (форма № 3 «Отчет об изменениях капитала», строка 112).

Таким образом, доход от финансово-экономической деятельности может быть определен по ЗАО «Вента» в размере:

$$D_{\text{фад}} = H + A_m + (\Delta СК - ПЦ) = 5\,783\,442 + 84\,370 + 3\,531\,675 = 9\,399\,487 \text{ руб.}$$

Вычитаемый из $D_{\text{фад}}$ — для получения величины добавленной стоимости — доход от собственности ($D_{\text{соб}}$) в размере 84 309 руб. взят из формы № 4 «Отчет о движении денежных средств» из раздела «Поступило денежных средств», строка 090: дивиденды, проценты по финансовым вложениям, в столбце «инвестиционной деятельности». Эта же сумма показана в форме № 2, строка 060. Доходы от собственности могут поступать также от участия в других организациях (строка 080) и из прочих источников (строка 090).

Вычитаемые доходы от вторичного распределения ($D_{\text{втор}}$) берутся из формы № 2, строка 120. Это штрафы, пени, неустойки и пр.

Возможно, что это — выигранное по суду и полученное возмещение убытков по вине партнеров и т.д. (всего: 65077 руб.).

Факт получения дохода должен быть учтен, так как за счет дохода производились затем реальные, учтенные выплаты и увеличение активов. Это добавленная стоимость со стороны, произведенная на других экономических активах, за пределами ЗАО «Вента».

Добавленная стоимость, произведенная экономическими активами ЗАО «Вента», включая амортизацию, определяется в следующем размере (см. табл. 5.2):

$$ДС = D_{\text{фад}} - D_{\text{соб}} - D_{\text{втор}} = 9\,399\,487 - 84\,309 - 65\,077 = 9\,250\,101 \text{ руб.}$$

Величина добавленной стоимости, определена с известной мерой условности, так как в отчетности не раскрывается структура «прочих затрат» и затрат в незавершенном производстве.

На сумму прочих расходов (в составе расходов по обычным видам деятельности, форма № 5, строка 650), управленческих расходов (форма № 2, строка 040), прироста незавершенного производства (форма № 1, строка 213) и прироста запасов готовой продукции (форма № 1, строка 214) накладывается структура расшифрованной части затрат (форма № 5, раздел 6), после чего из этой суммы извлекаются условно определенные затраты на оплату

труда и отчисления на социальные нужды. Извлеченная величина добавляется к аналогичным данным, непосредственно приведенным в разделе затрат. Следует заметить, что управленческие расходы в отчетности должны объединяться с себестоимостью и только после объединения расшифровываться по элементам затрат.

Расчет добавленной стоимости на основе данных Главной бухгалтерской книги, по дебетовым и кредитовым оборотам соответствующих бухгалтерских счетов, обеспечивает полную точность результата, но этот расчет не может производиться в режиме экспресс-анализа ввиду трудоемкости. Кроме того, данные Главной бухгалтерской книги содержат сведения, которые не-всегда целесообразно раскрывать, а это препятствует снабжению нужной информацией аналитиков со стороны. Добавленная стоимость как показатель нужна для крупных обобщений и сравнения разных предприятий по результатам деятельности в одной и той же сфере (для выбора объекта инвестиций с точки зрения интересов инвестора) или для изучения динамики результатов деятельного одного предприятия (для повышения эффективности управления или с точки зрения интересов акционеров), а также для сравнения доходности разных видов деятельности (для выработки эффективной налоговой политики с точки зрения интересов всего общества). Здесь необходимо и достаточно правильное определение порядка величины добавленной стоимости.

Для получения точных расчетов величины дохода от всей финансово-экономической деятельности и вторичных доходов необходимо либо производить расчеты на основе Главной бухгалтерской книги и шахматного бухгалтерского баланса, либо ввести в практику более совершенные формы финансовой бухгалтерской отчетности. Последнее предполагает расшифровку таких позиций, как «прочие поступления» и «прочие выплаты». Расшифровка должна быть не столько более подробной, сколько экономически содержательной. Формы отчетности № 2—5 находятся на полпути от бухгалтерского учета к финансово-экономическому. С одной стороны, они утратили непосредственную связь с бухгалтерскими счетами (эту связь сохраняет только форма № 1 — Бухгалтерский баланс), а с другой стороны, в этих формах нет как четкого разграничения между экономически разнородными понятиями, так и объединения экономически однородных понятий. Главное, конечно, это разграничение, так как объединение вполне возможно на стадии аналитических расчетов, таких как расчет добавленной стоимости, финансово-экономической устойчивости и др.

Получив в таблице 5.2 два достаточно достоверных показателя — величину добавленной стоимости и величину дохода от собственности следует продолжить экономические расчеты с целью продвижения к располагаемому (конечному, остаточному доходу).

Следующим этапом является расчет суммарного первичного дохода предприятия от производства и от собственности ($D_{перв}$).

Согласно методологии СНС необходимо определять сальдо первичного распределения дохода по секторам экономики и институциональным единицам (юридическим лицам).

Предлагаемый здесь способ вычисления $D_{перв}$ отличается от названного выше сальдо первичных доходов, так как информация, содержащаяся в формах бухгалтерской отчетности, не содержит распределения начислений к выплатам в бюджет на две части: «налоги на производство» и «налоги на доходы».

Не вычитая из добавленной стоимости налогов на производство (за неимением в составе бухгалтерской отчетности таких данных), получим завышенное сальдо. (На последующем этапе расчетов это завышение будет снято и на величине располагаемого дохода не скажется.)

Приводим таблицу 5.3, в которой определена величина суммарного первичного дохода ЗАО «Вента».

Таблица 5.3

Суммарный первичный доход ЗАО «Вента» от производства и от собственности в 200 ... г.

Наименование дохода	Номер строки	Сумма, руб.
Добавленная стоимость	1	9 250 101
Доход от собственности	2	84 309
Итого получено ($3 = 1 + 2$)	3	9 334 410
Из полученного дохода начислено: оплата труда	4	2 036 674
к выплатам на социальные нужды	5	743 386
к выплатам процентов, дивидендов и пр.	6	1094
Суммарный первичный доход от производства и собственности ($7 = 3 - 4 - 5 - 6$)	7	6 553 256

Общий экономический признак дохода от производства и дохода от собственности — это использование экономических активов, находящихся в распоряжении предприятий. Одна — главная — часть экономических активов используется в реальном технико-экономическом процессе — это нефинансовые активы; другая часть используется в финансово-экономической деятельности в качестве финансовых вложений, что связано не с технологией какого-либо производства, а с конъюнктурой фондовой и валютной биржи. Если от владения финансовыми вложениями анализируемое предприятие получает проценты, дивиденды, то это — добавленная стоимость со стороны, полученная, а не произведенная. Важно подчеркнуть, что сальдированный доход от собственности (разность строк 2 и 6 в табл. 5.3) может быть величиной не только положительной, но и отрицательной: проиграть можно больше, чем выиграть.

В нашем примере предприятие от операций с собственностью выигрывает — присоединяет к добавленной стоимости сумму 83215 руб. (84309 – 1094). Это повлияет в дальнейшем на увеличение располагаемого дохода.

Поскольку величина располагаемого дохода отличается от уже известной величины прироста собственного капитала только на величину амортизации за год и на величину прироста переоценки (а по ЗАО «Вента» эта величина имеет нулевое значение), то имеется возможность сверить два метода расчета располагаемого дохода: по конечному использованию и путем распределения первичного дохода. Произведем расчет по второму методу в таблице 5.4 и сверим прирост собственного капитала с приведенным ранее в таблице 5.1 (3 531 675 руб.).

В табл. 5.4 наблюдается нетипичная картина: предприятие получает по вторичному распределению больше, чем отдает. Поэтому располагаемый доход больше, чем остаток первичного дохода после расчетов с бюджетом на абсолютную величину положительного сальдо получений (отрицательного сальдо выплат): 60 454 руб.

**Использование суммарного первичного дохода ЗАО
«Вента» от производства и собственности, полученного
в 200 ... г.**

Наименование дохода и вида его использования	Номер строки	Сумма, руб.
Суммарный первичный доход предприятия от производства и собственности	1	6 553 256
Начисления по расчетам с бюджетом	2	2 997 665
Начисления к выплатам вторичных доходов (чистые) 4623 – 65 077 = –60 454	3	–60 454
Располагаемый доход предприятия (4 = 5 + 6 = 1 – 2 – 3)	4	3 616 045
из него:		
— на возмещение имущества	5	84 370
— на прирост собственного имущества	6	3 531 675

§ 5.3. Баланс экономического оборота имущества и дохода ЗАО «Вента»

Определение величины добавленной стоимости, располагаемого дохода и его использования на возмещение и прирост собственного имущества может быть произведено независимо от составления баланса экономического оборота имущества и дохода предприятия (БЭО). Но такие вопросы, как соотношение доходов начисленных и выплаченных, движение собственных и заемных средств остаются при этом открытыми. Кроме того, более верно начинать аналитические экономические расчеты сразу с построения БЭО, рассматривая добавленную стоимость как органический элемент экономических ресурсов.

Прежде чем приступить к построению баланса экономического оборота, определим и представим в структурированном виде такой классический показатель системы национальных счетов, как выпуск продукции (табл. 5.5).

Выпуск продукции ЗАО «Вента» за 200 ... год

Структурные элементы	Сумма, руб.
1. Выпуск (2.3 + 3 + 4) (для СНС)	13 371 106
2. Выручка, включая НДС в цене проданных товаров	12 930 105
2.1. НДС (16,67% от выручки)	2 155 448
2.2. НДС по приобретенным ценностям (зачет)	824 201
2.3. НДС к уплате в бюджет (2.1 — 2.2)	1 331 247
3. Выручка без НДС (для формы № 2)	10 774 657
3.1. Себестоимость, включая управленческие расходы (без амортизации)	6 328 376
3.1.1. Промежуточное потребление	3 318 867
3.1.2. Элементы добавленной стоимости (без амортизации)	3 009 509
3.2. Амортизация	84 370
3.3. Прибыль	4 361 911
4. Прирост незавершенного производства, запасов готовой продукции и расходов будущих периодов	1 265 202
4.1. Промежуточное потребление	802 138
4.2. Элементы добавленной стоимости	463 064
5. Баланс полного выпуска, включая выручку в ценах продаж (2 + 4) (для БЭО)	14 195 307
5.1. Промежуточное потребление без НДС (3.1.1 + 4.1)	4 121 005
5.2. НДС к зачету (2.2)	824 201
5.3. Добавленная стоимость без амортизации, с НДС к уплате в бюджет (2.3 + 3.3 + 3.1.2 + 4.2)	9 165 731
5.4. Амортизация (3.2)	84 370

Баланс экономического оборота ЗАО «Вента» (см. табл. 5.6) выполнен в режиме экспресс-анализа, исключительно на основе форм бухгалтерской отчетности. Из трех возможных вариантов БЭО (брутто, нетто и интегрированный баланс) выбран последний, как наиболее наглядный и вместе с тем возможный в рамках имеющейся информации.

Таблица 5.6

Баланс экономического оборота имущества и дохода ЗАО «Вента» за 200 ... год, руб.

1	2	В том числе			
		3	4	из них:	
				5	6
		собственных	заемных	со стороны	внутренних
1. Экономические ресурсы					
1. Стоимость имущества на начало года (ЗА₀)	5 017 672	4 462 346	555 326	539 625	15 701
1.1. Нефинансовые активы (НА ₀)	1 700 245	1 700 245	—	—	—
1.2. Финансовые активы (ФА ₀)	3 317 427	2 762 101	555 326	539 625	15 701
2. Доход от финансово-экономической деятельности, включая амортизацию	9 399 487	9 399 487	—	—	—
2.1. Добавленная стоимость (без амортизации)	9 165 731	9 165 731	—	—	—
2.2. Амортизация	84 370	84 370	—	—	—
2.3. Поступления доходов от собственности (проценты, дивиденды и др.)	84 309	84 309	—	—	—
2.4. Доходы вторичные (поступления)	65 077	65 077	—	—	—

1	2	3	4	5	6
3. Прирост переоценки имущества за отчетный год	0	—	—	—	—
4. Прирост кредитных ресурсов со стороны	-345 155	—	345 155	-345 155	—
Итого экономических ресурсов (1 + 2 + 3 + 4)	14 072 004	13 861 833	210171	194 470	15 701
II. Распределение дохода					
1. Начислено оплаты труда и отчислений на социальные нужды	0	-2 780 060	2 780 060	—	2 780 060
2. Начислено к выплатам процентов, дивидендов и пр. за использование активов других организаций	0	-1094	1094	—	1094
3. Начислено налогов к уплате в бюджет	0	-2 997 665	2 997 665	—	2 997 665
4. Вторичные начисления к выплатам	0	-4623	4623	—	4623
Итого начислено к выплатам по всем основаниям (1 + 2 + 3 + 4)	0	-5 783 442	5 783 442	—	5 783 442
III. Экономические ресурсы к использованию (итог I ± итог II)					
1. К выплатам доходов в отчетном году	5 752 229	—	5 752 229	—	5 752 229

1	2	3	4	5	6
2. Износ имущества	84 370	84 370	—	—	—
3. Формирование имущества на конец года (ЭА₁)	8 235 405	7 994 021	241 384	194 470	46 914
IV. Капиталообразование и приросты имущества					
1. Капиталообразование	3 259 988	3 259 988	—	—	—
1.1. Возмещение износа	84 370	84 370	x	x	x
1.2. Прирост нефинансовых активов (НА ₁ – НА ₀)	3 175 618	3 175 618	—	—	—
Из всего капиталообразования:					
— возмещение и прирост долгосрочных (неликвидных) нефинансовых вложений	2 022 490	2 022 490	—	—	—
— прирост текущих (ликвидных) нефинансовых активов	1 237 498	1 237 498	—	—	—
2. Прирост финансового потенциала (ФА ₁ – ФА ₀)	42 115	356 057	-313 942	-345 155	31 213
3. Прирост долгосрочных финансовых вложений	—	—	—	—	—

1	2	3	4	5	6
4. Прирост инвестиционного потенциала — брутто, включая эквивалент амортизации за год (по графе 3 раздела IV: строка 2 – строка 3 + строка 1.1)	440 427	440 427	x	x	x
5. Располагаемый доход (по графе 3: сумма строк 1 + 2 или 1.2 + 3 + 4)	3 616 045	3 616 045	x	x	x
6. Прирост имущества ($\Delta A_1 - \Delta A_0$) (по графе 2 раздела IV сумма строк: 1, 2 + 2)	3 217 733	3 531 675	-313 942	-345 155	31 213

Экономические ресурсы сформированы как сумма имеющегося имущества у предприятия на начало года и потенциально возможного его прироста: дохода от финансово-экономической деятельности и увеличения заемных ресурсов со стороны.

Величина экономических ресурсов ЗАО «Вента» в отчетном году (14 072 004) остается неизменной в балансе в трех разделах: I «Экономические ресурсы», II «Распределение дохода», III «Экономические ресурсы к использованию». Таким образом, имеется возможность обзирать на любой стадии воспроизводства все ресурсы полностью. Раздел II «Распределение дохода» (имеется в виду доход от финансово-экономической деятельности) содержит по графе «всего» нулевой итог. Это означает, что общая величина ресурсов не изменяется до момента использования, но характер использования предопределяется именно в этом разделе. Начисления к выплатам по всем основаниям (5 783 442) перемещаются из собственных ресурсов (графа 3) в заемные (графа 4). Раздел IV показывает капиталообразование и

располагаемый доход предприятия в системе приростных показателей имущества.

Величина располагаемого дохода, определенная ранее по источникам образования (3 616 045 руб.), формируется в этом разделе по направлениям конечного использования как сумма приростов нефинансовых и финансовых активов собственных плюс возмещение износа.

Изменение имущества предприятия отличается от величины располагаемого дохода: оно, во-первых, меньше на величину амортизации, и, во-вторых, больше или меньше (в зависимости от того, имеется ли соответственно прирост или снижение) на величину изменения заемного капитала. (В нашем примере заемный капитал уменьшился.)

По ЗАО «Вента» прирост имущества образовался следующим образом:

$$\Delta \text{ЭА} = 3\,616\,045 - 84\,370 - 313\,942 = 3\,217\,733 \text{ руб.}$$

Баланс экономического оборота позволяет наглядно и максимально сжато проследить, каким образом формируется имущество предприятия, как оно связано с доходом и кредитами.

Подставим полученные в БЭО цифры (табл. 5.6) в уравнение (2.9) (§ 2.2), оставив — путем преобразования этого уравнения — в правой его части только имущество на конец года:

Имущество на начало года (5 017 672)	+	Доход от ФЭД (включая амортизацию) (9 399 487)	+	Прирост заемного капитала со стороны (-345 155)	+
	+	Прирост переоценки имущества за отчетный год (0)	-	Выплаты доходов фактические в отчетном году (5 752 229)	-
	-	Износ имущества за год (84 370)	=	Имущество на конец года (8 235 405)	.

Из приведенных данных следует, что на динамику имущества (капитала в обороте) влияет, прежде всего, соотношение полученного дохода и выплат доходов. Разность этих величин увеличивает капитал.

Выплаты и начисления доходов к выплатам практически не совпадают никогда. Возможны два варианта: либо внутренняя задолженность нарастает, либо погашается (уменьшается). По ЗАО «Вента» наблюдается последнее. Процесс погашения в данном случае происходит в денежной форме. Даже после возврата заемных средств у ЗАО «Вента» остаются собственные денежные средства. (В тех случаях, когда для выплат и погашения обязательств денежных средств не хватает, происходят внутренние обмены между собственным и заемным имуществом: чтобы уплатить налоги деньгами, приходится рассчитывать по начисленной оплате труда производимой продукцией. Но и в этом случае предприятие отдает работникам не свое, а заемное, предварительно обменяв не товар на деньги, а деньги на товар.)

Если по расчетам в конце отчетного периода образуется не уменьшение задолженности по выплатам налогов, оплаты труда и пр., а возрастание, то, по конечному результату, это равно получению кредита со стороны — на размер прироста внутренней задолженности возрастают дополнительные активы, причем это нельзя учитывать как прирост собственного имущества.

Важный вопрос, который решается в БЭО, это определение источников прироста текущих и долгосрочных активов. Куда именно вложены собственные, а куда — заемные средства? По методологии СНС главная разграничительная линия в накапливаемом имуществе проходит не между долгосрочными и текущими активами, а между нефинансовыми и финансовыми. Накопление нефинансовых активов (и долгосрочных, и текущих) рассматривается как капиталообразование, а накопление финансовых активов — как чистое кредитование. Обозначим последнее явление как прирост финансового потенциала.

Целесообразно показывать одновременно две структуры накопления: во-первых, с нефинансовой и финансовой составляющей; во-вторых, с долгосрочной и текущей составляющей. Это делает еще более сложной задачу установления источников накопления по каждой составляющей.

Здесь необходимо строго следовать правилу: в первую очередь сопоставляется наличие на начало и на конец года финансо-

вых активов и заемных средств в целом. Собственные финансовые активы имеются только в том случае, если они превосходят по своей величине все заемные средства:

$$(С)ФА = ФА - ЗК, \quad С(ФА) \geq 0,$$

где (С)ФА — собственные финансовые активы.

Отрицательной величиной (С)ФА являться не могут в отличие от индикатора финансово-экономической устойчивости. Отрицательное значение индикатора указывает на недостаток собственного капитала для достижения определенного состояния, называемого равновесием. В БЭО указывается не индикатор, а реальное воплощение собственного и заемного капитала, т.е. *покрытие* при данном значении индикатора.

Правило определения покрытия требует последовательного анализа заемного капитала: необходимо начинать с мобильных активов, затем вовлекать немобильные финансовые, затем — ликвидные нефинансовые и лишь при исчерпании всех этих ликвидных активов — неликвидные нефинансовые. Если применить формулы для определения покрытия заемного капитала (см. гл. 3, табл. 3.2), то эта последовательность соблюдается автоматически.

Приведем пример расчета покрытия заемного капитала на конец, на начало года и прирост покрытия (см. табл. 5.7, 5.8 и 5.9). Результаты этих расчетов вошли в раздел IV БЭО ЗАО «Вента».

Таблица 5.7

**Расчет структуры покрытия заемного капитала
ЗАО «Вента» на конец года**

ЭА \ К	Заемный	Собственный	Капитал — всего
Финансовые	241 384	3 118 158	3 359 542
Нефинансовые	0	4 875 863	4 875 863
Экономические активы — всего	(З) ЭА = = 241 384	С(ЭА) = = 7 994 021	ЭА = К = = 8 235 405

Таблица 5.8

**Расчет структуры покрытия заемного капитала
ЗАО «Вента» на начало года**

ЭА \ К	Заемный	Собственный	Капитал — всего
Финансовые	555 326	2 762 101	3 317 427
Нефинансовые	0	1 700 245	1 700 245
Экономические активы	(З) ЭА = = 555 326	(С) ЭА = = 4 462 346	ЭА= К = = 5 017 672

Таблица 5.9

**Расчет приростной структуры покрытия заемного
капитала ЗАО «Вента»**

ΔЭА \ ΔК	Прирост заемного	Прирост собственного	Прирост капитала — всего
Прирост финансовых активов	-313 942	356 057	42 1115
Прирост нефинансовых активов	0	3 175 618	3 175 618
Прирост экономических активов	Δ(З) ЭА = = -313 942	Δ(С) ЭА = = 3 531 675	ΔЭА = ΔК = = 3 217 733

Таким образом, баланс экономического оборота обеспечивает анализ соразмерности собственных и заемных средств с финансовой и нефинансовой формами их воплощения. Это достигается путем наложения структуры капитала на структуру активов. Все нефинансовые активы ЗАО «Вента», составляющие производительный потенциал предприятия, находились и продолжают находиться в его собственности. Подавляющая масса финансовых активов также находится в собственности предприятия, образуя инвестиционный (капиталообразующий) потенциал. Прирост реальных инвестиций в нефинансовые активы (3 175 618 руб.) вместе с приростом инвестиционного потенциала (356 057 руб.) — суммарно (3 531 675 руб.) — превысил весь прирост капитала в обороте (3 217 733 руб.), так как заемный капитал, вовлеченный в экономический оборот данного предприятия, снизился (-313 942 руб.).

Иначе говоря, в структуре капитала произошло замещение заемного капитала собственным.

Такое замещение, по общему правилу, благоприятно для инвестиционного процесса, так как сопровождается повышением финансово-экономической устойчивости.

Под инвестициями здесь подразумевается либо вложение капитала в долгосрочные и текущие нефинансовые активы, либо долгосрочное финансовое вложение, т.е. любое вложение капитала, приносящее доход: прибыль, проценты, дивиденды, арендную плату и пр.

Использование капитала на финансирование долгосрочной дебиторской задолженности к инвестициям не относится, но принимается в расчет при определении величины инвестиционного потенциала.

Понятие «капиталообразование» не тождественно понятию «инвестиции». Капиталообразование в СНС характеризует восполнение и прирост исключительно нефинансовых, т.е. производительных, активов за счет собственного дохода или капитальных трансфертов (например целевого финансирования).

Инвестиции охватывают не только капиталообразование, но также и финансовые вложения, причем не только за счет собственного дохода и амортизации, но также и за счет долгосрочных займов.

Инвестиционный потенциал — это собственные финансовые активы за вычетом долгосрочных финансовых вложений. (Финансовые вложения — это уже реальные, а не потенциальные инвестиции). Инвестиционный потенциал — брутто включает, кроме того, амортизацию, которая входит также в состав располагаемого дохода.

Инвестиционный потенциал не тождествен финансовому. Финансовый потенциал включает все финансовые активы — собственные и несобственные. Заемные финансовые ресурсы позволяют осуществлять финансовый маневр, временно обмениваясь формой с собственными нефинансовыми активами. На критический момент — конец года — заемный капитал должен быть наполнен (покрыт) снова финансовыми активами. Финансовые активы, выполняющие функцию покрытия, инвестиционным потенциалом не являются (они — не собственные).

При формировании покрытия заемного капитала на конец (начало) года следует соблюдать следующую очередность использования активов для этой цели:

1. Мобильные финансовые активы (деньги в кассе и на счетах, переводы в пути, чеки, аккредитивы, депозиты);
2. Краткосрочная дебиторская задолженность;
3. Долгосрочная дебиторская задолженность;
4. Финансовые вложения (ценные бумаги, паи, предоставленные под проценты займы);
5. Ликвидные нефинансовые активы;
6. Неликвидные нефинансовые активы.

Первые три пункта из приведенного выше перечня, если они остались в собственности предприятия (целиком или частью), образуют инвестиционный потенциал, а последние три являются действительными инвестициями.

При глубоком заимствовании в покрытии заемного капитала участвуют инвестиции, но только после того, как исчерпаны более мобильные источники. В этой ситуации предприятие не имеет инвестиционного потенциала, а реальные инвестиции принадлежат ему только в размере остатка после покрытия обязательств.

Инвестиционный потенциал — нетто включает только собственные мобильные финансовые активы. Он может быть реально обращен на приобретение оборудования, на выдачу авансов подрядчикам и т.п.

§ 5.4. Статический и динамический анализ структурированного бухгалтерского баланса ЗАО «Вента» по шкалам ФЭУ, АП и Б/Р

Первый вопрос, на который можно получить ответ, анализируя бухгалтерский баланс ЗАО «Вента» по шкалам ФЭУ, АП и Б/Р, это: в какой из четырех зон каждой из этих шкал находилось данное предприятие в начале отчетного года и в какой зоне находится в конце года. Для этого вычисляются сразу все три индикатора: I — индикатор ФЭУ, I' — индикатор абсолютной платежеспособности (АП) и I'' — индикатор безопасности/риска (Б/Р), см. табл. 5.10.

Применяя правило приоритетных индикаторов (см. § 3.6), легко установить по данным таблицы 5.10, в какой зоне находится предприятие.

**Индикаторы ФЭУ, АП и Б/Р по ЗАО «Вента»
за 200 ... год, руб.**

Наименование индикатора	На начало года	На конец года	Приростной индикатор
Индикатор ФЭУ (И = СК – НА)	2 762 101	3 118 158	356 057
Индикатор АП (И' = МФА – ЗК или И' = СК – НМА)	-140 201	-79 006	61 195
Индикатор Б/Р (И'' = СК – НЛНА)	4 246 672	5 840 227	1 593 555

Из таблицы 5.10 видно, что и в начале, и в конце отчетного года индикатор ФЭУ положителен ($I > 0$), а второй приоритетный индикатор — индикатор абсолютной платежеспособности (АП) — отрицателен ($I' < 0$). Эта разнонаправленность двух приоритетных индикаторов при условии положительности первого из них, индикатора ФЭУ, означает, что предприятие находилось и находится в зоне достаточной устойчивости, которая является одновременно зоной гарантированной платежеспособности и оптимальной безопасности.

(При автоматизированных расчетах, с программным обеспечением, для определения зоны ФЭС задаются предельные значения каждого из трех индикаторов для каждой из четырех зон, которые были приведены выше, в табл. 3.5: тот или иной вычисленный индикатор соизмеряется с заданными величинами, имеющими значение только для данного предприятия и для данного момента времени; постоянные, заданные извне нормативные значения индикаторов и сравнения с ними фактических индикаторов исключаются.)

Полученный результат для ЗАО «Вента» на основе правила приоритетных индикаторов может быть сверен с выполнением условий, изложенных в табл. 3.5.

Согласно этим условиям, индикатор ФЭУ в зоне достаточной устойчивости должен быть: $0 \leq I < \text{НМФА}$. О его фактически положительном значении уже было сказано. Проверим второе условие:

$$2\,762\,101 (И_0) < 2\,902\,302 (\text{НМФА}_0);$$

$$3\,118\,158 (И_1) < 3\,197\,164 (\text{НМФА}_1).$$

Таким образом, второе условие для отнесения предприятия к зоне достаточной устойчивости также выполняется.

Индикатор абсолютной платежеспособности в зоне гарантированной платежеспособности должен быть: $-\text{НМФА} \leq И' < 0$; или $0 < Ик' = \text{НМФА}$.

Отрицательное значение индикатора АП и, соответственно, положительное значение контриндикатора АП ($Ик' = -И'$) очевидно. Проверим второе условие принадлежности ЗАО «Вента» к зоне гарантированной платежеспособности:

$$140\,201 [Ик'_0] < 2\,902\,302 [\text{НМФА}_0];$$

$$79\,006 [Ик'_1] < 3\,197\,164 [\text{НМФА}_1].$$

Проверим также утверждение, что ЗАО «Вента» обладало и обладает оптимальной безопасностью. Индикатор Б/Р в этой зоне должен находиться в пределах (см. табл. 3.5):

$$\text{ЛНА} \leq И'' < \text{НМЛА}.$$

Положительный характер индикатора Б/Р очевиден из таблицы 5.10. Проверим соблюдение границ, между которыми находится индикатор:

$$1\,484\,571 (\text{ЛНА}_0) < 4\,246\,672 (И''_0) < 4\,386\,873 (\text{НМЛА}_0)$$

$$2\,722\,069 (\text{ЛНА}_1) < 5\,840\,227 (И''_1) < 5\,919\,233 (\text{НМЛА}_1)$$

Следовательно, все предельные значения индикаторов соблюдены, и правило приоритетных индикаторов может безошибочно использоваться в экспресс-анализе ФЭУ, платежеспособности и безопасности/риска любого предприятия. Достаточно выполнить расчеты, аналогичные тем, которые приведены в таблице 5.10, предварительно проведя структурирование бухгалтерского баланса по схеме, приведенной в табл. 1.1, и имея под рукой готовую таблицу СББ, аналогичную таблице 5.1.

Все три индикатора — ФЭУ, АП и Б/Р, как видно из таблицы 5.10, изменились в лучшую сторону: устойчивость возросла, недостаточность денежных и других платежных средств для достижения абсолютной платежеспособности ослабла, а оптимальная

безопасность приблизилась к независимости, о чем свидетельствуют положительные значения приростных индикаторов: $\Delta И > 0$; $\Delta И' > 0$; $\Delta И'' > 0$. Тем не менее, мера улучшения (величина прироста индикатора) неодинакова по трем шкалам: наибольшее приращение положительного качества получил индикатор Б/Р, среднее значение — у индикатора ФЭУ и наименьшее — у индикатора АП. Возникает вопрос — почему имеется различие? Ведь прирост собственного капитала, участвующего в расчетах прироста всех трех индикаторов, одинаков. Дело в том, что вторая компонента расчета индикатора изменилась у каждого из трех неодинаково, поскольку произошло *изменение структуры экономических активов* ЗАО «Вента».

Самый большой прирост среди нефинансовых, немобильных и неликвидных активов наблюдается по немобильным активам (см. табл. 5.11). Поэтому разность между приростом собственного капитала и приростом немобильных активов (приростной индикатор АП) возрастает менее всего. Наименьший прирост среди названных категорий активов наблюдается по неликвидным активам, поэтому разность между приростом собственного капитала и приростом неликвидных активов (приростной индикатор Б/Р) возрастает наиболее интенсивно. Приростной индикатор ФЭУ занимает среднее положение, но он намного отстает от соответствующего показателя Б/Р.

Таблица 5.11

Сравнительный прирост нефинансовых, немобильных и неликвидных активов по ЗАО «Вента» за 200 ... год, руб.

Наименование экономических активов	На начало года	На конец года	Прирост
Нефинансовые активы	1 700 245	4 875 863	3 175 618
Немобильные активы	4 602 547	8 073 027	3 470 480
Неликвидные активы	215 674	2 153 794	1 938 120
Собственный капитал	4 462 346	7 994 021	3 531 675

Таким образом, доля неликвидных активов в экономических активах резко снизилась и в сочетании с ростом собственного капитала безопасность существенно возросла. Вместе с тем возросла доля немобильных активов.

Изменение индикаторов ФЭУ, АП и Б/Р можно проанализировать и в другом аспекте: рассматривая изменение двух из них как функцию от какого-либо одного. Будем считать приоритетным индикатор ФЭУ, тогда зависимость от его прироста приростов двух других индикаторов выразится формулами (см. уравнения (4.3) и (4.4)):

$$\Delta I' = \Delta I - \Delta \text{НМФА};$$

$$\Delta I'' = \Delta I + \Delta \text{ЛНА}.$$

Для ЗАО «Вента» более низкий прирост индикатора АП по сравнению с приростом индикатора ФЭУ объясняется наличием положительного прироста немобильных финансовых активов (главным образом, дебиторской задолженности), равного 294 862 руб. (см. табл. 5.1), который надлежит вычесть из индикатора ФЭУ:

$$\Delta I' = 356\,057 - 294\,862 = 61\,195 \text{ руб.}$$

Положительный прирост индикатора Б/Р, более высокий по сравнению с приростом индикатора ФЭУ, объясняется наличием прироста ликвидных нефинансовых активов (ЛНА), который суммируется с последним индикатором:

$$\Delta I'' = 356\,057 + 1\,237\,498 = 1\,593\,555 \text{ руб.}$$

Можно рассмотреть также взаимное влияние индикаторов АП и Б/Р, опираясь на формулу 4.5:

$$\Delta I'' = \Delta I' + \Delta \text{НМЛА}.$$

Положительный прирост за отчетный год немобильных ликвидных активов ($\Delta \text{НМЛА}$) обуславливает интенсивный положительный прирост безопасности в пределах ее оптимального значения:

$$\Delta I'' = 61\,195 + 1\,532\,360 = 1\,593\,555 \text{ руб.}$$

Инвестиционный потенциал (нетто) возрос более интенсивно (на 356 057 руб.), чем финансовый (на 42115 руб.) (см. табл. 5.6).

Это предвещает определенные трудности с реализацией инвестиционного потенциала в будущем периоде: чтобы вложить собственные средства в долгосрочные финансовые или нефинансовые активы, нужны «живые» платежные средства, а не дебиторская задолженность или задолженность бюджета по НДС, подлежащему зачету.

Снижение заемных финансовых активов и, в первую очередь, мобильных (–252747 руб.) сужает для ЗАО «Вента» пространство для финансового маневра, который мог бы временно компенсировать нехватку собственных денежных средств.

Изменение финансово-экономического состояния ЗАО «Вента» в целом, оцениваемое по комплексной динамической дифференцированной шкале ФЭС (33 ранга по нисходящей), имеет высокий, 9-й ранг (см. Приложение 1). Этот ранг является обобщенным с учетом ФЭУ, АП и Б/Р. По укрупненным динамическим шкалам (13 рангов по нисходящей) ФЭУ, АП и Б/Р ранг ЗАО «Вента» не одинаков: по шкале ФЭУ — это 1-й ранг (усиление устойчивости), по шкале АП — 11-й ранг (ослабление недостаточности денежных средств), по шкале Б/Р — 1-й ранг (упрочение безопасности).

По 8-балльной оценке динамики отдельно для ФЭУ, АП и Б/Р динамика ФЭУ имеет высший балл — 1, динамика АП — 6 баллов и динамика Б/Р — тоже 1. Таким образом уровень платежеспособности при любом измерении отстает от других показателей ФЭС. По упрощенной обобщающей шкале (24 ранга) ЗАО «Вента» занимает 7-е место.

Подводя итог, можно сказать, что финансово-экономическое состояние ЗАО «Вента» изменяется в целом в положительном направлении, предприятие сохраняет и упрочивает свою устойчивость, но качество платежеспособности отстает от качества устойчивости и безопасности, а также от роста инвестиционного потенциала.

§ 5.5. Анализ изменения финансово-экономического состояния ЗАО «Вента» на основе стандартных динамических ситуаций

Стандартные динамические ситуации раскрывают механизм изменения индикаторов ФЭУ, АП и Б/Р. Каждое предприятие по итогам отчетного периода может быть охарактеризовано одной из 75 стандартных ситуаций из массива ФЭУ, а также одной — из массива АП и еще одной — из массива Б/Р.

Динамика ФЭУ протекала в стандартных условиях блока I массива ФЭУ, поскольку $\Delta И > 0$, $\Delta СК > 0$, $\Delta НА > 0$ и, кроме того, $\Delta СК > \Delta И$ (см. табл. 5.12).

Характеристика приростных показателей, определяющих динамику ФЭУ по ЗАО «Вента»

Наименование показателя	Сумма, руб.	Символическое обозначение
Прирост индикатора ФЭУ	356 057	$\Delta И > 0$
Прирост собственного капитала	3 531 675	$\Delta СК > 0$
Прирост нефинансовых активов	3 175 618	$\Delta НА > 0$
Прирост заемного капитала	-313 942	$\Delta ЗК < 0$
Прирост финансовых активов	42 115	$\Delta ФА > 0$
Прирост экономических активов, равный приросту капитала	3 217 733	$\Delta ЭА = \Delta К > 0$

Особенность ситуации, в которой находится ЗАО «Вента», состоит в том, что изменение заемного капитала имеет отрицательное значение, причем абсолютная величина этого изменения меньше прироста индикатора ФЭУ. Прирост финансовых активов при этом положителен, хотя и отстает от прироста индикатора (на величину глубины снижения заемного капитала). Имеет место прирост экономических активов в целом, но он отстает от прироста собственного капитала.

Это — стандартная ситуация I.3 (03) (см. Приложение 5, в котором описаны и проиллюстрированы графически первые 14 ситуаций массива стандартных ситуаций ФЭУ).

Взаимосвязь показателей, содержащихся в таблице 5.12, может быть представлена по стандартной схеме:

Исходные показатели:

$$\Delta СК = 3\,531\,675; \Delta НА = 3\,175\,618; \Delta ЗК = -313\,942.$$

Расчет:

$$\Delta И = \Delta СК - \Delta НА = 3\,531\,675 - 3\,175\,618 = 356\,057.$$

Сравнение:

$$|\Delta ЗК| < \Delta И, \text{ так как } 313\,942 < 356\,057.$$

Состав $\Delta ФА$:

$$\Delta ФА = \Delta И + \Delta ЗК = 356\,057 + (-313\,942) = 42\,115.$$

Состав $\Delta ЭА$:

$$\Delta ЭА = \Delta НА + \Delta ФА = 3\,175\,618 + 42\,115 = 3\,217\,733 \text{ руб.}$$

Состав $\Delta К$:

$$\Delta К = \Delta СК + \Delta ЗК = 3\,531\,675 + (-313\,942) = 3\,217\,733 \text{ руб.}$$

Из приведенных взаимосвязей показателей видно, что прирост собственного капитала в основном «съеден» приростом нефинансовых активов, но оставшийся прирост собственного капитала принимает финансовую форму (356057 руб.). Эта величина, хотя и незначительна по сравнению с общей массой финансовых активов на начало года (3317427 руб.), но она удерживает процесс в положительном русле: несмотря на снижение заемного капитала (отток финансовых ресурсов — заемные средства при возврате всегда финансовые, в какой бы форме ссудодатель их ни одолжил), имеет место положительный прирост финансовых активов. Упрочение инвестиционного потенциала, достигнутого уже к началу отчетного периода, продолжается. Но на ближайшее будущее следует остерегаться такого плотного соседства приростов собственного капитала и нефинансовых активов. Чтобы продолжить начатое движение в сторону суперустойчивости и достичь ее в следующем периоде, необходимо, при прочих равных условиях, увеличить собственный капитал на величину:

$$\Delta СК' = НМА_1 - СК_1 = 8\,073\,027 - 7\,994\,021 = 79\,006 \text{ руб.}$$

Эта величина есть не что иное, как контриндикатор АП на конец года. Таким образом, индикаторы, рассчитанные для анализа, могут использоваться и для прогноза в самом первом приближении.

Если учитывать, что в будущем периоде прочие равные условия могут измениться, то к собственному капиталу могут быть предъявлены дополнительные требования. Так, если сами немобильные активы возрастут на величину $\Delta НМА_2$, то прирост собственного капитала $\Delta СК'' = Ик_1' + \Delta НМА_2$.

В Приложении 2 приводится 33 текста стандартного характера, приложимые к любому предприятию, развитие которого в отчетном периоде проходило по одному из 33 типов, зафиксированных в комплексной динамической шкале ФЭС. В конце каждого типового аналитического текста приводится мини-прогноз: что надо сделать, чтобы достичь ближайшую цель.

Динамика АП ЗАО «Вента» характеризуется стандартными условиями блока № 1 массива АП, так как $\Delta I' > 0$, $\Delta СК > 0$, $\Delta НМА > 0$, причем $\Delta СК > \Delta I'$ (см. Приложение 3, часть 2, массив № 2).

Ситуация платежеспособности, в которой протекала деятельность ЗАО «Вента», имеет тип 1.5 (05), так как $\Delta ЗК < 0$, причем $\Delta I' < |\Delta ЗК| < \Delta СК$.

Эти соотношения фиксируются на основе показателей, содержащихся в табл. 5.13.

Для этой ситуации характерно снижение мобильных активов, поскольку глубина снижения заемного капитала превосходит приростной индикатор АП. Общий рост экономических активов отстает от роста немобильных. И то, и другое — отрицательные моменты динамики.

Таблица 5.13

Характеристика стоимостных показателей, определяющих динамику абсолютной платежеспособности по ЗАО «Вента»

Наименование показателей	Сумма, руб.	Символическое обозначение
Прирост индикатора АП	61 195	$\Delta I' > 0$
Прирост собственного капитала	3 531 675	$\Delta СК > 0$
Прирост немобильных активов	3 470 480	$\Delta НМА > 0$
Прирост заемного капитала	-313 942	$\Delta ЗК < 0$
Прирост мобильных активов	-252 747	$\Delta МФА < 0$
Прирост экономических активов, равный приросту капитала	3 217 733	$\Delta ЭА = \Delta К > 0$

Вместе с тем, налицо ослабление недостаточности мобильных активов ($\Delta I' > 0$), но этого прироста было мало, чтобы преодолеть недостаточность. Каким должен быть прирост от достигнутого уровня, указывает величина контриндикатора АП: $И_{к(1)}' = 79006$ руб.

При достижении критической точки абсолютной платежеспособности возникнет баланс мобильных активов и заемного капитала (собственного капитала и немобильных активов). Но при этом активный инвестиционный потенциал — свободные, собственные денежные средства — все еще отсутствует. Чтобы иметь

этот потенциал, необходимо увеличить собственный капитал больше, чем на величину контриндикатора АП: $\Delta СК > Ик_1'$. Но при этом нельзя увеличивать немобильные активы, которые нужно полностью обеспечить собственным капиталом, прежде чем выделить инвестиционный капитал.

Динамика безопасности ЗАО «Вента» за отчетный период была положительной, протекала по стандарту блока I массива Б/Р, так как $\Delta И'' > 0$, $\Delta СК > 0$, $\Delta НЛНА > 0$, причем $\Delta СК > \Delta И'$ (см. табл. 5.14).

Таблица 5.14

Характеристика приростных показателей, определяющих динамику безопасности/риска

Наименование показателей	Сумма, руб.	Символическое обозначение
Прирост индикатора Б/Р	1 593 555	$\Delta И'' > 0$
Прирост собственного капитала	3 531 675	$\Delta СК > 0$
Прирост неликвидных активов	1 938 120	$\Delta НЛНА$
Прирост заемного капитала	-313 942	$\Delta ЗК < 0$
Прирост ликвидных активов	1 279 613	$\Delta ЛА > 0$
Прирост экономических активов, равный приросту капитала	3 217 733	$\Delta ЭА = \Delta К > 0$

Ситуация, конкретизирующая эту динамику, относится к типу I.3 (03), так как $\Delta СК > 0$, причем $|\Delta ЗК| < \Delta И''$ (см. Приложение 3, часть 3, массив № 3).

Состав прироста ликвидных активов:

$$\Delta ЛА = \Delta И'' + \Delta ЗК = 1\,593\,555 + (-313\,942) = 1\,279\,613 \text{ руб.}$$

Несмотря на снижение заемного капитала, ликвидные активы возрастают за счет превосходящего прироста индикатора Б/Р. Прирост резерва ликвидности ($\Delta И''$) включает всю сумму прироста ЛНА (1 237 498 руб.) и прирост НМФА в размере прироста индикатора ФЭУ (356 057 руб.). Динамика Б/Р вполне благополучна.

§ 5.6. Краткосрочный прогноз финансово-экономического состояния ЗАО «Вента»

Ориентиры на предстоящий период вытекают непосредственно из анализа динамики за отчетный год по шкале ФЭС, содержащей 33 ранга. Так, развитие ЗАО «Вента» за отчетный период получило оценку по этой шкале на уровне 9-го ранга: возрастание достаточной устойчивости.

В заключительной части описания 9-го ранга (см. Приложение 2, где дано описание всех 33 рангов комплексной шкалы ФЭС) сказано:

«... Чтобы перейти в зону суперустойчивости, необходимо увеличить собственный капитал относительно его величин на конец отчетного периода, при прочих равных условиях, на: $НМФА_1 - И_1$, а чтобы не попасть в область неустойчивости, нельзя допускать снижения собственного капитала на конец отчетного периода при тех же условиях более чем на величину $(-И_1)$ ».

Под прочими условиями подразумеваются приросты финансовых и нефинансовых активов, приросты заемных средств.

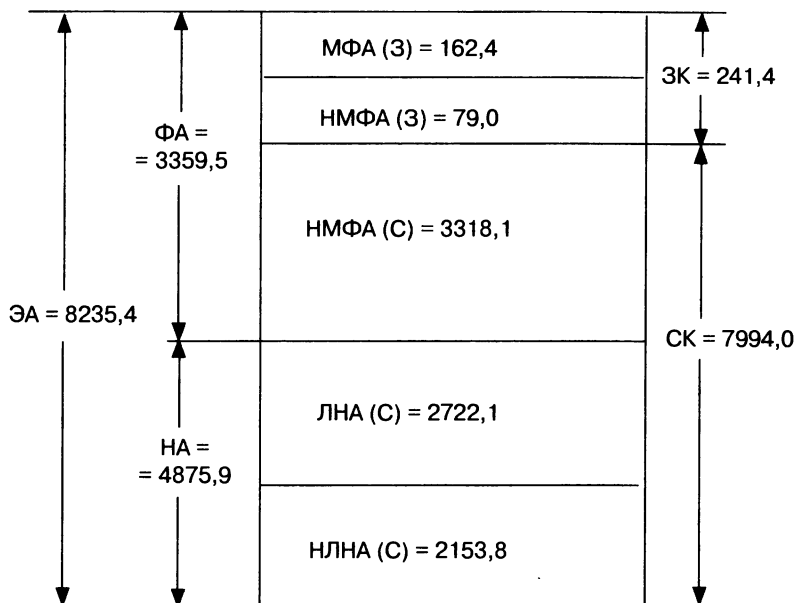
Если какой-либо из названных показателей или все они вместе меняются, *то меняются и требования к собственному капиталу*. Чем больше возрастают нефинансовые активы, тем больше потребуются собственного капитала для достижения или сохранения устойчивости. Эффективные пути увеличения собственного капитала известны: образование фонда накопления и резервов за счет полученной прибыли, привлечение добавочного капитала путем дополнительного выпуска и реализации акций, а также получение безвозвратных денежных трансфертов из бюджета и внебюджетных фондов.

Увеличение заемных средств вообще не может повысить устойчивость предприятия, по определению. Если новые заемные средства имеют денежную форму (банковские ссуды, денежные займы, авансы полученные), то это, по крайней мере, не нарушает достигнутую устойчивость, но и не повышает ее. Если же полученные заемные средства имеют нефинансовую форму (товарный кредит, начисление оплаты труда до реализации продукции и другие начисления к выплатам), а собственный капитал при этом не возрастает соответственно по величине, то устойчивость сразу резко падает.

Суперустойчивость не является самоцелью развития предприятия, но это — необходимый этап, предшествующий осуществлению инвестиционных проектов.

Допустим, что ЗАО «Вента» намеревается через год (т.е. по истечении прогнозного года) открыть новый участок (вид деятельности), что потребует вложения 2,2 млн руб. в новые нефинансовые активы. В предстоящем прогнозном году требуется образовать такой инвестиционный потенциал, который обеспечит данный проект.

Исходная позиция определяется объемом и структурой экономических активов на конец отчетного года. Представим эти параметры диаграммой (рис. 5.1).



Обозначения:

- НЛНА (С) — неликвидные нефинансовые активы собственные;
- ЛНА (С) — ликвидные нефинансовые активы собственные;
- МФА (З) — мобильные финансовые активы заемные;
- НМФА (З) — немобильные финансовые активы заемные;
- НМФА (С) — немобильные финансовые активы собственные.

Рис. 5.1. Объем и структура экономических активов ЗАО «Вента» на конец отчетного (200_) года, тыс. руб.

Разграничительная линия между собственным и заемным капиталом проходит, как видно на диаграмме, по немобильным финансовым активам, отделяя от них подавляющую часть в пользу собственного имущества, а именно, в пользу инвестиционного потенциала. Даже без добавления амортизации, которая будет получена в составе выручки от продаж, а, главное, без прибыли первого прогнозного года, этой суммы (3318,1 тыс. руб.) уже было бы достаточно для инвестиций (2200,0 тыс. руб.).

Но, как уже говорилось выше, чтобы перейти к реальному инвестированию, нужны собственные мобильные финансовые активы. Изменения структуры собственного имущества поэтому неизбежны. Здесь возможны варианты. Рассмотрим первый из них.

Вариант 1. Анализ на качественном уровне подсказывает, что следует искать более дисциплинированных заказчиков, что позволит снизить дебиторскую задолженность, а заодно и запасы готовой продукции. Далее надо освоить те крупные вложения, которые сделаны в основные средства предприятия в отчетном году, и получить дополнительный доход. Количественный анализ прогнозного года можно провести с помощью экспресс-анализа.

Примем ряд условий: во-первых, прирост индикатора ФЭУ должен быть величиной положительной, так как должен совершиться переход к более высокому рангу ФЭУ — к 4-му вместо 9-го; во-вторых, нефинансовые активы в течение первого года не должны возрастать (будет происходить освоение крупного ввода в действие основных средств в отчетном году — см. Приложение 6, форма № 5, строка 369). Общий объем оборота капитала возрастет, так как благодаря вводу новых устройств и технологий возрастут производительность активов, объем продаж, выручка и доход.

Все возможные варианты сочетаний приростного значения индикатора устойчивости, изменения собственного капитала и прочих показателей приводятся в массиве из 75 динамических ситуаций. Комплекс всех возможных сочетаний 75 ситуаций и 33 рангов, как уже говорилось выше, содержит 933 варианта (см. Приложение 4). При прогнозировании экспресс-методом имеется возможность легко выбрать из них *один вариант*.

Действуя методом исключения, сначала определяемся в ранге — одним из 33-х.

Очевидно, это будет ранг 4: переход от достаточной устойчивости к суперустойчивости. Применяя таблицу «Варианты совмещения 33 рангов дифференцированной динамической шкалы и 13 блоков массива № 1 динамических ситуаций изменения ФЭУ» и «Массив № 1 из 75 стандартных ситуаций» (Приложение 4 и При-

ложение 3, часть 1Б, соответственно), находим ранг 4 и убеждаемся, что он сочетается с положительной частью массива динамических ситуаций, который содержит 31 ситуацию. Таким образом, круг поиска сразу значительно сузился.

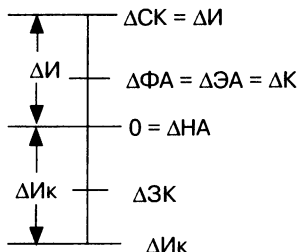
Следующий этап составления краткого прогноза для ЗАО «Вента» — это определение направления изменения ключевых показателей — собственно капитала и нефинансовых активов в таком сочетании, чтобы приростной индикатор ФЭУ был положительным. Иначе говоря, нужно найти один блок среди 5 положительных блоков массива № 1. Если оставить в ЗАО «Вента» на прежнем уровне объем накопленных нефинансовых активов к концу отчетного периода, т.е. принять их прирост равным нулю ($\Delta HA = 0$), то, очевидно, выбор останавливается на блоке V, который характеризуется соотношениями: $\Delta HA = 0$, $\Delta СК = \Delta И > 0$. В этом блоке содержится пять ситуаций. Теперь следует сделать выбор среди этих пяти ситуаций: определиться, будут ли заемные средства возрастать и в каком соотношении с другими показателями. Принимая во внимание, что уже в отчетном периоде предприняты активные действия к погашению кредиторской задолженности, вполне можно задаться целью продолжить эту тенденцию.

Чтобы финансовые активы не снижались, примем вариант, при котором снижение заемного капитала меньше прироста собственного финансового капитала: $|\Delta ЗК| < \Delta И$. Эта ситуация занимает в блоке V третье место и имеет код V.3 (29). Таким образом, тип динамической ситуации выбран. Для этой ситуации характерны следующие соотношения (см. Приложение 3, часть 1Б, блок V, ситуация 29):

$$\Delta И = \Delta СК > \Delta ЭА > \Delta HA = 0;$$

$$\Delta ЗК < 0 < \Delta FA = \Delta ЭА < \Delta И.$$

Представим эти соотношения графически (см. рис. 5.2):



Ситуация V.3 (29)

Рис. 5.2

Почему соотношения между изменениями показателей в системе ФЭУ должны быть именно такими, как это представлено на рис. 5.2?

Во-первых, если выбрана стабильность нефинансовых активов, то неизбежно прирост собственного капитала совпадет с приростом индикатора ФЭУ, так как:

$$\Delta И = \Delta СК - \Delta НА = \Delta СК - 0 = \Delta СК.$$

Далее если $|\Delta ЗК| < \Delta И$, то $\Delta ЗК > \Delta И_k$, а поскольку $\Delta ФА = \Delta ЗК - \Delta И_k$, то: $\Delta ФА > 0$. Прирост финансовых активов равен при этом разности абсолютных величин прироста индикатора ФЭУ и прироста заемного капитала.

При нулевом приросте нефинансовых активов весь прирост экономических активов в целом совпадает с приростом финансовых активов; прирост капитала, равный приросту экономических активов в целом, формируется из двух других компонентов: положительного прироста собственного капитала и отрицательного изменения заемного капитала.

Установив, таким образом, контуры изменений структуры, которые с необходимостью должны произойти в балансе ЗАО «Вента» при заданных условиях, перейдем к определению показателей баланса в абсолютном выражении, в первую очередь к определению прироста собственного капитала.

Прирост собственного капитала зависит от располагаемого дохода, а этот последний показатель — от величины и распределения добавленной стоимости, как было показано выше (§ 5.2).

Оставив неизменным уровень нефинансовых (производительных) активов, увеличим эффективность их использования.

В отчетном году на один рубль нефинансовых активов производилось 1,9 руб.¹ (9 250 102/4 875 863) добавленной стоимости.

Если в первом прогнозном году на один рубль нефинансовых активов, имевшихся на начало года и оставшихся на том же уровне к концу года, будет производиться 1,95 руб., то величина ДС за год составит 9508 тыс. руб. ($1,95 \times 4875,9$).

¹ При определении эффективности использования нефинансовых активов следует строить расчет на среднегодовой их величине. Но поскольку из форм годовой отчетности этого определить нельзя, возьмем самый осторожный вариант в отношении эффективности: пусть основные средства увеличились в самом начале года и функционировали в течение года в том же объеме, в котором имеются на конец года. Это, скорее, занизит эффективность отчетного года, чем завысит.

Теперь можно определить сумму добавленной стоимости доходов от собственности и вторичных, не увеличивая последних.

Составим прогноз распределения этой суммы, наложив на нее структуру отчетного года (см. табл. 5.15). Такой подход крайне осторожен. Налоговые льготы для предприятий с малой численностью работников, по идее, повлияют на увеличение доли располагаемого дохода в полученном. Но это лучше учесть в отдельном варианте прогноза.

Таблица 5.15

**Прогнозный расчет величины и распределения
добавленной стоимости, доходов полученных
и располагаемого дохода
(Вариант I)**

Наименование показателей	Отчетный 200... год		Прогнозный год	
	Сумма, тыс. руб.	%	Сумма, тыс. руб.	%
Добавленная стоимость	9250,1	98,4	9508	98,4
Доходы от собственности и вторичные	149,4	1,6	149,4	1,6
Доходы полученные суммарно	9999,5	100,0	9657,4	100,0
из них:				
начислено к выплатам по всем основаниям	5783,4	61,5	5939,3	61,5
располагаемый доход	3616,1	38,5	3718,1	38,5
в том числе:				
амортизация	84,4	0,9	84,4	0,9
на прирост собственного капитала	3531,7	37,6	3633,7	37,6

Зная величину прироста собственного капитала на конец прогнозного года и, тем самым, величину прироста индикатора ФЭУ, примем (в соответствии с принятой схемой динамики, см. рис. 5.2) величину снижения заемного капитала в рамках: $\Delta ЗК > \Delta Ик$, но $\Delta ЗК < 0$. Пусть кредиторская задолженность ЗАО «Вента» снизится к концу года на 10% ($\Delta ЗК = -24,1$ тыс. руб.). Тогда прирост финансовых активов составит:

$$\Delta ФА = \Delta И + \Delta ЗК = 3633,7 + (-24,1) = 3609,6 \text{ тыс. руб.}$$

Общий прирост экономических активов будет равен этой же величине:

$$\Delta ЭА = \Delta НА + \Delta ФА = 0 + 3609,6 = 3609,6 \text{ тыс. руб.}$$

Прирост капитала в целом также равен этой величине:

$$\Delta К = \Delta СК + \Delta ЗК = 3633,7 + (-24,1) = 3609,6 \text{ тыс. руб.}$$

Будет ли иметь место к концу прогнозного года суперустойчивость ЗАО «Вента»?

К концу отчетного года предприятию «Вента» не хватало до суперустойчивости 79,1 тыс. руб. собственного капитала. Допустим, что дебиторская задолженность (сумма строк 220, 240, форма № 1) снова увеличится, как и в отчетном году, на 294,9 тыс руб. Кроме того, будут осуществлены финансовые вложения в размере 1200 тыс. руб. Это — прирост немобильных финансовых активов.

На долю прироста мобильных активов придется в этом случае разность между всем приростом финансовых активов и приростом финансовых немобильных:

$$\begin{aligned} \Delta МФА &= \Delta ФА - \Delta НМФА = 3609,6 - (294,9 + 1200) = \\ &= 2114,7 \text{ тыс. руб.} \end{aligned}$$

$$\Delta НА = \Delta НА + \Delta НМФА = 0 + 1494,9 = 1494,9 \text{ тыс. руб.}$$

Определим абсолютную величину и структуру экономических активов и капитала на конец прогнозного года (см. табл. 5.16, вариант I).

Прогнозный анализ величины, структуры и динамики имущества ЗАО «Вента», тыс. руб.

Наименование показателей	№ строки	На начало прогнозного года	Вариант I		Вариант II		На момент «после инвестирования» ¹		Сравнение положения «после инвестирования» (II — I)
			Приростные показатели	На конец прогнозного года	Приростные показатели	На конец прогнозного года	Вариант I	Вариант II	
Экономические активы (капитал) (ЭА = К) (3 + 8 = 6 + 11 = 5 + 13 = 2 + 7)	1	8235,4	3609,6	11 845	4122,7	12 358,1	11 845	12 358,1	+513,1
Собственный капитал (СК)	2	7994,0	3633,7	11 627,7	4146,8	12 140,8	11 627,7	12 140,8	+513,1
Нефинансовые активы (НА)	3	4875,9	±84,4	4875,9	544,4	5420,3	7075,9	7620,3	+544,4
Немобильные финансовые активы (НМФА (9 + 10))	4	3197,1	1494,9	4692	-639,4	2557,7	4692	2557,7	-2134,3

¹ Инвестировано в неликвидные нефинансовые активы 1400 тыс. руб., в ликвидные нефинансовые — 800 тыс. руб., всего 2200 тыс. руб.

Продолжение таблицы 5.16

Наименование показателей	№ строки	На начало прогнозного года	Вариант I		Вариант II		На момент «после инвестирования»		Сравнение положения «после инвестирования» (II — I)
			Приростные показатели	На конец прогнозного года	Приростные показатели	На конец прогнозного года	Вариант I	Вариант II	
Неликвидные активы (НЛНА) ¹	5	2153,8	±84,4	2153,8	±84,4	2153,8	3553,8	3553,8	—
Немобильные активы (НМА) (3 + 4)	6	8073,0	1494,9	9567,9	-95,0	7978	11 767,9	10 178,0	-1589,9
Заемный капитал (ЗК)	7	241,4	-24,1	217,3	-24,1	217,3	217,3	217,3	—
Финансовые активы (ФА) (4 + 11)	8	3359,5	3609,6	6969,1	3578,3	6937,8	4769,1	4737,8	-31,3
Финансовые вложения (ФВ)	9	—	1200,0	1200,0	—	—	1200,0	—	-1200,0

¹ Износ (-84,4) уменьшает за год неликвидные активы; использованная амортизация (+84,4) восполняет.

Продолжение таблицы 5.16

Наименование показателей	№ строки	На начало прогноз-ного года	Вариант I		Вариант II		На момент «после инвести-рования»		Сравне-ние поло-жения «после инвести-рования» (II — I)
			Прирост-ные пока-затели	На конец прогноз-ного года	Прирост-ные пока-затели	На конец прогноз-ного года	Вариант I	Вариант II	
Финансовые ресурсы в расчетах (ФР)	10	3197,1	294,9	3492	-639,4	2557,7	3942	2557,7	-1384,3
Мобильные финансо-вые активы (МФА)	11	162,4	2114,7	2277,1	4217,7	4380,1	77,1	2180,1	2103
Ликвидные активы (ЛА) (8 + 13)	12	6081,6	3609,6	9691,2	4122,7	10 204,3	8291,2	8804,3	513,1
Ликвидные нефинан-совые активы (ЛНА)	13	2722,1	—	2722,1	544,4	3266,5	3522,1	4066,5	544,4
Индикатор ФЭУ (И) (2 — 3)	14	3118,1	3633,7	6751,8	3602,4	6720,5	4551,8	4520,5	-31,3
Индикатор АП (И') (2 — 6)	15	-79,0	2138,8	2059,8	4241,8	4162,8	-140,2	1962,8	2103

Окончание таблицы 5.16

Наименование показателей	№ строки	На начало прогнозного года	Вариант I		Вариант II		На момент «после инвестирования»		Сравнение «после инвестирования» (II – I)
			Приростные показатели	На конец прогнозного года	Приростные показатели	На конец прогнозного года	Вариант I	Вариант II	
Индикатор Б/Р (И") (2 – 5)	16	5840,2	3633,7	9437,9	4146,8	9987,0	8073,9	8587	513,1
Амортизация (Ам) в составе СК	17	—	84,4	84,4	84,4	84,4	—	—	—
Инвестиционный потенциал — брутто (ИПБ) (14 + 17 – 9)	18	3118,1	2518,1	5636,2	3686,8	6804,9	3351,8	4604,9	1253,1
Инвестиционный потенциал — нетто (ИПН) (в соответствии со строкой 15)	19	0	2059,8	2059,8	4162,8	4162,8	0	1962,8	1962,8

В таблице 5.16 приведено изменение активов, определяющих — в сопоставлении с изменением собственного капитала — индикаторы ФЭУ, АП и Б/Р. Стабилизация нефинансовых активов и их составляющих обуславливает в варианте I прогнозного года одинаковое изменение индикаторов ФЭУ и Б/Р — в меру прироста собственного капитала. Индикатор АП прирастает в меньшей мере, но его прирост перекрывает отрицательное значение индикатора в начале года: $I'_1 = I'_0 + \Delta I' = -79,0 + 2138,8 = 2059,8$ тыс. руб. Это позволит ЗАО «Вента» преодолеть границу суперустойчивости, абсолютной платежеспособности и независимости.

Такое повышение настолько существенно, что инвестиции в нефинансовые активы в начале следующего года и размере 2200 тыс. руб. не приведут (не должны привести при заданных условиях) к утрате ФЭУ. Будет иметь место лишь потеря суперустойчивости и возвращение в зону достаточной устойчивости.

Мобильный инвестиционный потенциал (далее: инвестиционный потенциал — нетто), сформированный на конец прогнозного года по варианту I (2059,8 тыс. руб., см. табл. 5.16, строку 19), отличается от количественно равного ему индикатора АП (там же, строка 15) по содержанию. Дело в том, что индикатор — это отклонение от линии (точки) абсолютной платежеспособности. Отклонение может быть как положительным (излишек), так и отрицательным (недостаток). ИП—нетто — это часть реальных активов. Он может быть либо положительным, либо нулевым, как и все активы в целом, но не отрицательной величиной. (В начале прогнозного года: $I' < 0$; ИП—нетто = 0). Поэтому прирост индикатора АП отличается от прироста ИП—нетто и количественно: $\Delta I' = 2138,9$; $\Delta \text{ИП—нетто} = 2059,8$ тыс. руб.

Любой прогноз отражает лишь возможность. Приведенный прогнозный расчет не означает, что в действие не смогут вступить дополнительные факторы, снижающие получение ожидаемого дохода и, следовательно, препятствующие достижению суперустойчивости.

Значение приведенного расчета состоит в том, что в нем содержится существенное ограничение — приостановка роста нефинансовых активов и более эффективное использование уже имеющихся. Если наращивание нефинансовых активов будет продолжаться, а доход от производства (добавленная стоимость) не будет обгонять этот рост, то получится совсем другая схема развития, без повышения устойчивости. Отрицательный результат (снижение устойчивости) может быть получен и в том случае.

если вследствие возросшей доли начислений к выплатам, особенно на уровне вторичного распределения, располагаемый доход существенно снизится, несмотря на увеличение выпуска продукции и производства добавленной стоимости.

При составлении прогнозного баланса, по общему правилу, должно рассматриваться несколько вариантов. Стандартные схемы динамического развития могут облегчить составление различных вариантов. Эти схемы, во-первых, гарантируют сбалансированное развитие в каждом варианте и, во-вторых, предупреждают о невозможности получить тот или иной желаемый результат при нарушении хотя бы одного из нескольких условий его достижения, входящих в описание ранга шкалы и сопряженной с ним ситуации.

Рассмотрим еще один вариант прогнозного года (см. в табл. 5.16, вариант II).

Вариант II. Вполне резонно допустить, что в прогножном году нефинансовые активы все-таки несколько возрастут за счет прироста ликвидных активов (например, на 20% — по запасам материалов и мелкого инвентаря, ввиду увеличения выпуска продукции на освоенных производственных площадях и оборудовании). В варианте II заложим повышение эффективности, более оптимистичное, чем в варианте I: с 1,9 не до 1,95, а до 2,0 руб. дохода с 1 руб. нефинансовых активов.

Прирост собственного капитала, как было установлено ранее, с той или иной степенью условности, равен располагаемому доходу (не менее 38,5% от полученного дохода) минус амортизация.

Не забудем, что полученный доход больше произведенного на сумму поступивших доходов от собственности и по вторичному распределению (149,4 тыс. руб.). Произведем вычисления по второму варианту прогнозного года. Ключевыми показателями являются прирост нефинансовых активов и прирост собственного капитала.

$$\Delta \text{НА} = \Delta \text{НЛНА} + \Delta \text{ЛНА} = 0 + 2722,1 \times \frac{20\%}{100\%} = 544,4 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta \text{СК} = \frac{\text{Доход от ФЭД}}{100} \times 38,5\% - \text{Амортизация.}$$

$$\Delta СК = [(4875,9 + 544,4) \times 2,0 + 149,4] \times \frac{38,5\%}{100} - 84,4 =$$

$$= [5420,3 \times 2,0 + 149,4] \times \frac{38,5\%}{100} - 84,4 = 4146,8 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta И = \Delta СК - \Delta НА = 4146,8 - 544,4 = 3602,4 \text{ тыс. руб.}$$

Найденные показатели заносим в таблицу 5.16.

Изменение заемного капитала, по условию первого варианта, происходит в сторону снижения. Примем это условие и во втором варианте: $\Delta ЗК = -24,1$ тыс. руб. Убедимся, что такой вариант вообще возможен, т.е. не содержит противоречий в условиях. Это блок I в массиве № 1 ФЭУ. В нем под номером 3 действительно предусмотрена ситуация, в которой $\Delta И > 0$; $0 < \Delta НА < \Delta СК$, $\Delta ЗК < 0$, причем абсолютная величина снижения заемного капитала должна быть меньше прироста индикатора ФЭУ: $|\Delta ЗК| < \Delta И$.

В случае нарушения этого требования, т.е. при обратном соотношении ($|\Delta ЗК| > \Delta И$), финансовые активы в прогнозном году снизятся абсолютно. (Снижение финансового потенциала не входит в стратегию предприятия.)

Осталось вычислить прирост финансовых активов и суммарный прирост экономических активов. Последний прирост будет обязательно ниже прироста собственного капитала, что показано графически в Приложении 5, рис. 1.3.

$$\Delta ФА = \Delta И + \Delta ЗК = 3602,4 + (-24,1) = 3578,3 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta ЭА = \Delta НА + \Delta ФА = 544,4 + 3578,3 = 4122,7 \text{ тыс. руб.}$$

Действительно: $4122,7 < 4146,8$.

Сверим прирост экономических активов с приростом капитала:

$$\Delta К = \Delta СК + \Delta ЗК = 4146,8 + (-24,1) = 4122,7 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, движение активов и капитала во втором варианте прогнозного года также сбалансировано.

Проанализируем, обеспечивает ли прирост собственного имущества такой инвестиционный потенциал—нетто (ИПН), который позволит в начале года, следующего за прогнозным, безболезненно осуществить инвестиционный проект по вложению в

нефинансовые активы — на новом участке деятельности фирмы — 2200 тыс. руб.

Инвестиционный потенциал—нетто, в отличие от потенциала-брутто, не содержит финансовых средств в расчетах и амортизации, которая может быть вложена практически в любые активы. (В нашем примере она вложена в нефинансовые активы: иначе они не остались бы на прежнем уровне.)

Пользуясь методом экспресс-анализа, теперь нужно определить индикатор абсолютной платежеспособности (I') на конец первого прогнозного года. Немобильные финансовые активы, участвующие в этом расчете, вполне могут быть снижены в результате проведения надлежащей работы с дебиторами или нахождения новых заказчиков, более дисциплинированных. Допустим, что возможное снижение дебиторской задолженности и других немобильных финансовых активов оценивается в пределах 20%:

$$\Delta \text{НМФА} = - \left(\text{НМФА}_0 \times \frac{20\%}{100} \right) = - \frac{3197,2 \times 20}{100} = -639,4 \text{ тыс. руб.}$$

Эта величина перевешивает прирост ликвидных нефинансовых активов, прогноз по которым уже составлен (544,4 тыс. руб.). Прирост неликвидных нефинансовых активов имеет нулевое значение: износ (−84,4) восстановлен за счет амортизации (+84,4), что отражено в таблице 5.16 (±84,4). Таким образом, величина немобильных активов в целом несколько снизится:

$$\Delta \text{НМА} = \Delta \text{НЛНА} + \Delta \text{ЛНА} + \Delta \text{НМФА} = 0 + 544,4 + (-639,4) = -95 \text{ тыс. руб.}$$

Если $\Delta \text{НМА} < 0 < \Delta \text{СК}$, то $\Delta \text{И} > 0$. Именно такая ситуация сложилась в варианте II. Эти соотношения свойственны ситуациям блока II массива № 2. Если при этом $|\Delta \text{ЗК}| < \Delta \text{СК}$, то это — ситуация 10, в которой мобильные финансовые активы имеют положительный прирост, превосходящий прирост экономических активов в целом, а прирост индикатора АП превышает прирост мобильных финансовых активов. Иначе говоря, собственные платежные средства возрастают более интенсивно, чем весь платежный потенциал, включающий, кроме того, покрытие обязательств.

Проведем расчеты варианта II до конца.

$$\Delta \text{И}' = \Delta \text{СК} - \Delta \text{НМА} = 4146,8 - (-95) = 4241,8 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{И}' = -79,0 + 4241,8 = 4162,8 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta \text{МФА} = \Delta \text{И}' + \Delta \text{ЗК} = 4241,8 + (-24,1) = 4217,7 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{МФА}_1 = 162,4 + 4217,7 = 4380,1 \text{ тыс. руб.}$$

$$\begin{aligned} \text{ЭА}_1 &= \text{ЭА}_0 + (\Delta \text{НМА} + \Delta \text{МФА}) = 8235,4 + [(-95) + 4217,7] = \\ &= 12\,358,1 \text{ тыс. руб.} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{К}_1 &= \text{К}_0 + (\Delta \text{СК} + \Delta \text{ЗК}) = 8235,4 + [4146,8 + (-24,1)] = \\ &= 12\,358,1 \text{ тыс. руб.} \end{aligned}$$

Экономические активы и капитал в целом равны друг другу в каждый момент времени, но формируются различным образом. Если к концу года приходим к одному и тому же итогу, значит, расчеты сбалансированы.

Кроме того, расчет в структуре мобильных-немобильных активов согласуется с проведенным выше расчетом экономических активов и капитала в целом, исходя из структурных сдвигов между нефинансовыми и финансовыми активами.

Инвестиционный потенциал—нетто не тождествен индикатору абсолютной платежеспособности, но определяется на его основе. Положительная величина индикатора указывает на реальное наличие платежных собственных средств.

Прирост индикатора АП и потенциала ИПН различаются между собой: $\Delta \text{И}' = 4241,8$, а $\Delta \text{ИПН} = 4162,8$ тыс. руб. Это объясняется тем, что в начале прогнозного года $\text{И}'$ был равен отрицательной величине (-79), а ИПН имел нулевое значение. Напомним, что величина активов, частью которых является ИПН, не может быть отрицательной. К концу года ИПН не прирастает, а фактически появляется.

Инвестиционный потенциал — это экономический показатель, имеющий два признака: и источник, и форму одновременно. («Собственный капитал», «Мобильные активы» — это показатели «на полпути» от бухгалтерского учета к экономике: они имеют лишь по одному признаку — либо указывают на источник, собственность, либо — на форму воплощения.)

Итак, по варианту II собственных платежных средств на конец прогнозного года достаточно, чтобы осуществить в начале следующего года инвестиционный проект: $4162,8 > 2200$. При этом остается значительный мобильный инвестиционный потенциал: $4162,8 - 2200 = 1962,8$ тыс. руб.

Вероятно, собственные мобильные активы в данном случае оказываются «передержанными». Они могли бы быть раньше на-

правлены частью на долгосрочные финансовые вложения, как только стало бы ясно, что финансовое положение упрочивается, например по итогам первого полугодия.

Инвестиционный потенциал—брутто (по варианту II: 6804,9 тыс. руб.) превышает мобильный потенциал, так как включает, кроме того, финансовые ресурсы в расчетах и амортизацию. (последнюю — независимо от фактического использования).

Средства в расчетах, как уже было показано во втором варианте, могут превращаться в реальные платежные средства. Амортизация включается в инвестиционный потенциал по тем же основаниям, по каким она включается в располагаемый доход: это *часть собственного капитала, которая может использоваться как доход*. Но для этого она должна быть воплощена в финансовых активах.

Закончив формирование показателей на прогнозный год по второму варианту, перейдем к *сравнению двух вариантов*.

Сравнение вариантов I и II

Весь дополнительный прирост экономических активов (513,1 тыс. руб.) в варианте II прогнозного развития на момент «после инвестирования» материализуется в приросте ликвидных активов (табл. 5.16, строки 1 и 12). Это отличие варианта II должно оцениваться как преимущество, так как ликвидные активы представляют собой *потенциал покрытия обязательств*, что указывает на возможность получения новых кредитов.

В составе ликвидных активов, которые формируются из финансовых и текущих производительных (ликвидных нефинансовых) активов, вариант II, на первый взгляд, не имеет преимуществ, так как в нем нет прироста финансовых активов (-31,3), а есть прирост только нефинансовых (544,4) (соответственно строки 8 и 13, там же). Но в составе финансовых активов наблюдаются положительные структурные сдвиги: прирост мобильных финансовых активов (2103, строка 11) *замещает* основную массу снижения немобильных финансовых активов (-2134,3, строка 4), не компенсируя только их небольшое чистое снижение ($2103 - 2134,3 = -31,3$).

Нефинансовые активы в варианте II возрастают несколько больше, чем все активы в целом (544,4 против 513,1), так как часть этого возрастания (31,3) уравнивает снижение финансовых активов (-31,3, строка 8).

Завершающую сравнительную оценку двух вариантов прогнозного развития можно получить при помощи индикаторов ФЭУ, АП и Б/Р, а также по инвестиционному потенциалу.

Прирост индикатора безопасности (строка 16) во втором варианте указывает, что весь дополнительный прирост ликвидных активов (513,1) — собственный, т.е. свободный от функции покрытия.

По индикатору ФЭУ вариант II уступает варианту I.

Во втором варианте предприятию по сравнению с первым недостает собственных финансовых ресурсов в размере суммы 31,3 тыс. руб. для покрытия возросших нефинансовых активов (на 544,4 тыс. руб.). Это соотношение можно трактовать и с таким ударением: недостает «всего лишь» 31,3 тыс. руб. Зато дополнительные нефинансовые активы приносят дополнительный располагаемый доход. Самое главное преимущество варианта II проявляется через прирост индикатора абсолютной платежеспособности (2103 тыс. руб.). Это означает, что несмотря на осуществление плановых инвестиций в нефинансовые (производительные) активы, предприятие остается в зоне суперустойчивости, в которую оно перешло из зоны достаточной устойчивости к концу прогнозного года.

Вариант I также обеспечивал состояние суперустойчивости на конец года (собственные платежные средства составляли 2059,8 тыс. руб., см. строку 15), но это состояние сразу потерялось после совершения инвестиций (в размере 2200 тыс. руб.). Недостающая сумма (140,2 тыс. руб.) покрывается заемными платежными средствами.

Прирост мобильного инвестиционного потенциала в сравнительном анализе вариантов отличается от величины приростного индикатора (см. последняя графа табл. 5.16, строки 15 и 19).

По строке 19 сравниваются не индикаторы (отклонения), а реальные собственные платежные средства: в варианте I их нет, а в варианте II они есть. Для исчисления прироста следует поэтому из суммы 1962,8 вычесть «0», что и позволяет записать эту же сумму как ее прирост.

Сохраняя во втором варианте собственные платежные средства свободными от покрытия обязательств, предприятие ЗАО «Вента» теперь может вложить их в финансовые долгосрочные активы безболезненно. В варианте I вложения такого рода (строка 9) были сделаны несколько преждевременно.

Вероятно, что более рациональным будет вариант III, в котором финансовые вложения распределяться между первым прогнозным годом и последующим. Свободные (собственные) денежные средства, как известно, экономически выгодно вкладывать в

активы, приносящие доход. Вместе с тем, они должны оставаться свободными, чтобы осуществить одновременно крупное вложение в нефинансовые активы для расширения производительной деятельности. Данное противоречие можно разрешить, дробя во времени финансовые вложения (приобретение акций, облигаций других предприятий).

Так, если бы в варианте I финансовые вложения были осуществлены не в размере 1200 тыс. руб., а только на сумму 1 млн руб. (-200 тыс. руб.), то к моменту инвестиций по проекту развития собственного предприятия имелась бы вполне достаточная сумма собственных платежных средств для покупки оборудования, выдачи авансов и других затрат: $2059,8 + 200 = 2259,8$ тыс. руб. Это даже превышало бы необходимую сумму:

$$2259,8 - 2200 = 59,8 \text{ тыс. руб.}$$

Обратим внимание на методику сопоставления вариантов. Она аналогична использованию приростных показателей в анализе динамики.

Вместо базисного года при сравнении может быть избран базисный вариант. Тогда все формулы и стандартные ситуации, разработанные для динамического приростного анализа, смогут быть применены к сравнительному приростному анализу. Например, установлено, что разность прироста индикатора Б/Р и прироста ликвидных нефинансовых активов равна приросту индикатора ФЭУ:

$$\Delta И = \Delta И'' - \Delta ЛНА \quad \text{см. (4.4)}$$

Проверим действительность этой формулы для сравнительного анализа вариантов I и II:

$$-31,3 = 513,1 - 544,4; -31,3 = -31,3.$$

Получено тождество.

Из (3.24) следует:

$$\Delta И' = \Delta И - \Delta НМФА. \quad (3.24')$$

При сравнении варианта II с вариантом I по формуле (3.24) снова получим тождество, что говорит о возможности ее применения в качестве алгоритма сравнения:

$$2103 = (-31,3) - (-2134,3)$$

$$2103 = 2103$$

Равенство приростных индикаторов ФЭУ, АП и Б/Р соответственно приростам финансовых активов, мобильных и ликвидных активов в таблице 5.16 не случайно. Оно объясняется в

данном примере нулевым приростом заемного капитала. И в динамическом, и в сравнительном анализе этот нулевой прирост превращает равенства:

$$\begin{aligned}\Delta И + \Delta ЗК &= \Delta ФА; \\ \Delta И' + \Delta ЗК &= \Delta МФА; \\ \Delta И'' + \Delta ЗК &= \Delta ЛА;\end{aligned}$$

в равенства другого вида:

$$\begin{aligned}\Delta И &= \Delta ФА; \\ \Delta И' &= \Delta МФА; \\ \Delta И'' &= \Delta ЛА.\end{aligned}$$

При переборе вариантов развития на прогнозный период путем их сравнения друг с другом или сравнения многих вариантов с одним (базовым) применимы все три массива стандартных ситуаций, по 75 ситуаций в каждом. Это, во-первых, помогает исключить нереальные (но желательные!) варианты; во-вторых, обеспечивает постоянную сбалансированность в расчетах, что сокращает число вариантов к рассмотрению. Покажем, какие именно приростные ситуации присутствуют в сравнительном анализе вариантов I и II (табл. 5.16, последняя графа).

Отрицательный прирост индикатора ФЭУ (-31,3) в сочетании с положительным приростом собственного капитала и превосходящим его приростом нефинансовых активов ($\Delta НА > \Delta СК > 0$) указывает на блок VI массива № 1. В этом блоке величина прироста финансовых активов в любой из семи ситуаций меньше прироста (изменения) заемного капитала. А в той ситуации, когда $\Delta ЗК = 0$, она становится отрицательной ($\Delta ФА < \Delta ЗК = 0$) и равной приросту индикатора ФЭУ ($\Delta И = \Delta ФА$), см. *ситуацию 35*, блок VI (Приложение 3, часть 1Б).

Прирост индикатора абсолютной платежеспособности ($\Delta И'$) при сравнении варианта II с вариантом I в таблице 5.16 является положительной величиной (2103 тыс. руб.), что обусловлено положительным приростом собственного капитала и абсолютным снижением немобильных активов:

$$\Delta НМА < 0 < \Delta СК < \Delta И'.$$

Такое сочетание приростных показателей характерно для блока II массива № 2. В этом блоке ситуация 9 с отсутствием изменения величины заемного капитала ($\Delta ЗК = 0$) предполагает равенство приростов экономических активов и собственного капитала, а также равенство прироста индикатора АП и прироста мобильных финансовых активов (соответственно $513,1 = 513,1$; $2103 = 2103$ тыс. руб.). (см. Приложение 3, массив № 2, блок II, сит. 09).

Положительное изменение индикатора безопасности/риска ($\Delta И'' = 513,1$) в таблице 5.16 вписывается в ситуацию 28 блока V массива № 3 (Приложение 3). В блоке V, который формируется на основе неизменности неликвидных активов и положительного прироста собственного капитала, прирост индикатора Б/Р и прирост собственного капитала совпадают. А при условии одновременной неизменности и заемного капитала ($\Delta ЗК = 0$) прирост ликвидных активов совпадает с приростом индикатора Б/Р и с приростом экономических активов ($\Delta ЛА = \Delta И'' = \Delta СК = \Delta ЭК$), что полностью присутствует в последней графе таблицы 5.16.

Подводя итог применения метода экспресс-анализа в ретроспективных и перспективных расчетах, следует сказать, что это более универсальный инструмент, чем автономное определение финансовой устойчивости или платежеспособности. Здесь подвергается анализу вся система показателей, характеризующих имущество и доходы предприятия в их взаимосвязи.

Ограниченность числа динамических приростных ситуаций, в которых участвуют важнейшие финансово-экономические показатели, может быть использована для выявления непреднамеренных ошибок и преднамеренных искажений отчетных данных. Нереальные или ошибочные сочетания взаимосвязанных показателей легко обнаруживаются.

«Общая формула» экспресс-анализа в словесном выражении имеет вид: если заданы величины одних показателей, то значения других неизбежно будут такими, а не иными.

Формулы и стандартные ситуации в данной методике применимы как при неизменной структуре экономики предприятия, так и при наличии структурных сдвигов.

Особенно экспресс-анализ полезен для прогнозных расчетов, которые должны начинаться с укрупненных, контурных характеристик материально-вещественного и стоимостного состава исходных экономических ресурсов и результатов их использования.

Экспресс-анализ соответствует этому требованию. В таблице 5.16 всего 19 позиций. В динамической шкале финансово-экономического состояния предприятия 33 ранга. Этого достаточно, чтобы обозначить направление развития, наметить основные структурные сдвиги. Выбор варианта развития может происходить без детализации показателей — крупноблочно. Затем все показатели или один из блоков (важнейший) конкретизируются. Это означает, что разработка плана финансово-экономической деятельности предприятия будет протекать в режиме системного подхода, при соблюдении общей сбалансированности.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1

Комплексная дифференцированная динамическая шкала финансово-экономического состояния предприятия (33 ранга)

Шкала ФЭУ (1—33)			Вторая (приоритетная) шкала: платежеспособности (1—19) или безопасности/риска (20—33)		Третий прирост- ной инди- катор
Ранг	Позиции	Прирост- ной инди- катор	Позиции	Прирост- ной инди- катор	
1	2	3	4	5	6
1	Возрастание суперустойчивости	$\Delta И > 0$	Соответствующее изменение ($\Delta И' = \Delta И - \Delta ИМФА$) абсолютной платежеспособности	$\Delta И' > 0,$ $= 0, < 0$	$\Delta И''$
2	Поддержание суперустойчивости	$\Delta И = 0$			
3	Снижение суперустойчивости	$\Delta И < 0$			
4	Переход от достаточной к суперустойчивости	$\Delta И > 0$	Переход от гарантированной к абсолютной платежеспособности	$\Delta И' > 0$	$\Delta И''$
5	Переход от равновесия к суперустойчивости	$\Delta И > 0$			
6	Переход от напряженности к суперустойчивости	$\Delta И > 0$	Переход от потенциальной к абсолютной платежеспособности	$\Delta И' > 0$	$\Delta И''$

Шкала ФЭУ (1—33)			Вторая (приоритетная) шкала: платежеспособности (1—19) или безопасности/риска (20—33)		Третий прирост- ной инди- катор
Ранг	Позиции	Прирост- ной инди- катор	Позиции	Прирост- ной инди- катор	
1	2	3	4	5	6
7	Выход из зоны риска в зону суперустой- чивости	$\Delta И > 0$	Выход из состоя- ния неликвид- ности к абсо- лютной плате- жеспособности	$\Delta И' > 0$	$\Delta И''$
8	Переход от су- перустойчивости к достаточной устойчивости	$\Delta И < 0$	Переход от абсолютной пла- тежеспособности к гарантирован- ной	$\Delta И' < 0$	$\Delta И''$
9	Возрастание устойчивости в пределах ее достаточности	$\Delta И > 0$	Соответст- вующее изменение ($\Delta И' = \Delta И -$ $- \Delta НМФА$) гарантированной платеже- способности	$\Delta И' > 0,$ $= 0,$ < 0	$\Delta И''$
10	Поддержание достаточной устойчивости на прежнем уровне	$\Delta И = 0$			
11	Снижение достаточной устойчивости	$\Delta И < 0$			
12	Переход от достаточной устойчивости к равновесию	$\Delta И < 0$	Переход от гарантированной платежеспособ- ности к потен- циальной	$\Delta И' < 0$	$\Delta И''$
13	Переход от напряженности к достаточной устойчивости	$\Delta И > 0$	Переход от потенциальной платежеспособ- ности к гаранти- рованной	$\Delta И' > 0$	$\Delta И''$

Шкала ФЭУ (1—33)			Вторая (приоритетная) шкала: платежеспособности (1—19) или безопасности/риска (20—33)		Третий прирост- ной инди- катор
Ранг	Позиции	Прирост- ной инди- катор	Позиции	Прирост- ной инди- катор	
1	2	3	4	5	6
14	Выход из зоны риска в зону достаточной устойчивости	$\Delta И > 0$	Выход из состояния неликвидности к гарантированной платежеспособности	$\Delta И' > 0$	$\Delta И''$
15	Переход от суперустойчивости к равновесию	$\Delta И < 0$	Переход от абсолютной платежеспособности к гарантированной	$\Delta И' < 0$	$\Delta И''$
16	Переход от достаточной устойчивости к равновесию	$\Delta И < 0$	Соответствующее изменение ($\Delta И' = \Delta И - \Delta НМФА$) гарантированной платежеспособности	$\Delta И' < 0, = 0$	$\Delta И''$
17	Поддержание равновесия	$\Delta И = 0$			
18	Переход от напряженности к равновесию	$\Delta И > 0$	Переход от потенциальной платежеспособности к гарантированной	$\Delta И' > 0$	$\Delta И''$
19	Выход из зоны риска в состояние равновесия	$\Delta И > 0$	Выход из состояния неликвидности к гарантированной платежеспособности	$\Delta И' > 0$	$\Delta И''$
20	Переход от суперустойчивости к напряженности	$\Delta И < 0$	Переход от состояния независимости к относительной безопасности	$\Delta И'' < 0$	$\Delta И'$

Шкала ФЭУ (1—33)			Вторая (приоритетная) шкала: платежеспособности (1—19) или безопасности/риска (20—33)		Третий прирост- ной инди- катор
Ранг	Позиции	Прирост- ной инди- катор	Позиции	Прирост- ной инди- катор	
1	2	3	4	5	6
21	Переход от достаточной устойчивости к напряженности	$\Delta И < 0$	Переход от оптимальной безопасности к относительной	$\Delta И'' < 0$	$\Delta И'$
22	Переход от равновесия к напряженности	$\Delta И < 0$			
23	Ослабление напряженности	$\Delta И > 0$	Соответствующее изменение ($\Delta И'' = \Delta И + \Delta ЛНА$) относительной безопасности	$\Delta И'' > 0, = 0, < 0$	$\Delta И'$
24	Сохранение напряженности на прежнем уровне	$\Delta И = 0$			
25	Усиление напряженности	$\Delta И < 0$			
26	Выход из зоны риска в состояние напряженности	$\Delta И > 0$	Выход из состояния неликвидности к относительной безопасности	$\Delta И'' > 0$	$\Delta И'$
27	Обвал суперустойчивости в зону риска	$\Delta И < 0$	Переход от независимости к состоянию риска	$\Delta И'' < 0$	$\Delta И'$
28	Обвал достаточной устойчивости в зону риска	$\Delta И < 0$	Переход от оптимальной безопасности к состоянию риска	$\Delta И'' < 0$	$\Delta И'$
29	Обвал из состояния равновесия в зону риска	$\Delta И < 0$			

Шкала ФЭУ (1—33)			Вторая (приоритетная) шкала: платежеспособности (1—19) или безопасности/риска (20—33)		Третий прирост- ной инди- катор
Ранг	Позиции	Прирост- ной инди- катор	Позиции	Прирост- ной инди- катор	
1	2	3	4	5	6
30	<i>Срыв в зону риска из состоя- ния напряжен- ности</i>	$\Delta И < 0$	<i>Переход от относительной безопасности к состоянию риска</i>	$\Delta И'' < 0$	$\Delta И'$
31	Ослабление риска	$\Delta И > 0$	Соответствующее изменение ($\Delta И'' = \Delta И +$ $+ \Delta ЛНА$) необес- печенности собственными средствами неликвидных активов	$\Delta И'' > 0,$ $= 0,$ < 0	$\Delta И'$
32	Сохранение риска на прежнем уровне	$\Delta И = 0$			
33	Усиление риска	$\Delta И < 0$			
	Итого 33 позиции				

Характеристика рангов комплексной дифференцированной динамической шкалы финансово-экономического состояния предприятия (33 ранга)

Таблица 1

Индикаторы финансово-экономической устойчивости (ФЭУ), абсолютной платежеспособности (АП) и безопасности/риска (Б/Р) предприятия N за отчетный период (200... год), руб.

Наименование индикатора	На начало периода	На конец периода	Приростной индикатор
Индикатор ФЭУ ($I = СК - НА$)	I_0	I_1	ΔI
Индикатор АП ($I' = СК - НМА$)	I'_0	I''_1	$\Delta I'$
Индикатор Б/Р ($I'' = СК - НЛНА$)	I''_0	I''_1	$\Delta I''$

Ранг 1

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **суперустойчивости**, как и в начале отчетного периода, но при этом суперустойчивость возросла: приростной индикатор положителен ($\Delta I = \dots$ руб., см. табл. 1). Такая динамика ФЭУ оценивается максимально высоким значением ранга: номер 1 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей).

Предприятие, находясь в зоне суперустойчивости, обладает абсолютной платежеспособностью и — с точки зрения безопасности — независимостью, поскольку способно удовлетворить все требования кредиторов в кратчайшие сроки (по первому требованию) и сверх того располагает значительным резервом ликвидных активов. Такое состояние квалифицируется как чистое кредитование. Чтобы оставаться и далее в этой благоприятной зоне, необходимо отслеживать движение собственного капитала, не давая ему снижаться более чем на ($НМФА_1 - I_1$) руб., относи-

тельно величины собственного капитала на конец отчетного периода, при прочих равных условиях.

Ранг 2

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **суперустойчивости**, причем ее уровень за отчетный период не изменился ($\Delta И = 0$, см. табл. 1). Такая динамика ФЭУ (стабилизация на достигнутом высоком уровне) оценивается очень высоко: ранг 2 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей). Предприятие обладает абсолютной платежеспособностью и, с точки зрения безопасности, — независимостью. Предельно допустимое снижение собственного капитала от достигнутого уровня в конце отчетного периода, в границах суперустойчивости, при прочих равных условиях, составляет $(НМФ\text{А}_1 - И_1)$ руб.

Ранг 3

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **суперустойчивости**, но ее уровень снизился за отчетный период, на что указывает отрицательное значение приростного индикатора ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1). Динамика ФЭУ тем не менее оценивается очень высоко, т.к. в течение отчетного периода предприятие оставалось в самой благополучной зоне ФЭУ: рангом 3 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей). Предприятие сохраняет абсолютную платежеспособность и, с точки зрения безопасности, — независимость. Предельно допустимое снижение собственного капитала от уровня достигнутого в конце отчетного периода, в границах суперустойчивости, при прочих равных условиях, составляет $(НМФ\text{А}_1 - И_1)$ руб.

Ранг 4

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **суперустойчивости**, в которую оно перешло из зоны достаточной устойчивости.

Этот переход обеспечен необходимым и достаточным положительным приростом индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1).

Такая динамика ЭФУ оценивается высоко: рангом 4 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей).

Предприятие приобрело абсолютную платежеспособность (вместо гарантированной) и, с точки зрения безопасности, —

независимость, т.к. его обязательства теперь обеспечены в полном объеме мобильными платежными средствами (денежные средства, аккредитивы, чековые книжки, депозитные счета) и сверх того имеется достаточный резерв ликвидных (финансовых и нефинансовых) активов. Состояние, которое называется чистым кредитованием, усилилось.

Чтобы удержаться в границах суперустойчивости, не следует допускать, при прочих равных условиях, снижения величины собственного капитала, достигнутой на конец отчетного периода, более чем на $(НМФА_1 - И_1)$ руб.

Ранг 5

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **суперустойчивости**, в которую оно перешло из состояния равновесия. Этот переход обеспечен необходимым и достаточным положительным приростом индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1).

Такая динамика ФЭУ оценивается весьма положительно: рангом 5 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей).

Предприятие укрепило в области чистого кредитования, приобрело не только гарантированную, но и абсолютную платежеспособность и, с точки зрения безопасности, — независимость. Чтобы удерживаться в границах суперустойчивости, не следует допускать, при прочих равных условиях, снижения величины собственного капитала, достигнутой на конец отчетного периода, более чем на $(НМФА_1 - И_1)$ руб.

Ранг 6

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **суперустойчивости**, в которую оно перешло из состояния напряженности. Этот переход обеспечен существенным положительным приростом индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1).

Такая динамика ФЭУ оценивается достаточно высоко: рангом 6 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей). Предприятие приобрело устойчивость, абсолютную платежеспособность и независимость, в то время как в начале отчетного периода оно было неустойчивым, его платежеспособность не была полностью гарантированной, а безопасность была относительной.

Чтобы удержаться в границах суперустойчивости, не следует допускать, при прочих равных условиях, снижения величины соб-

ственного капитала, достигнутой на конец отчетного периода, более чем на $(НМФА_1 - I_1)$ руб.

Ранг 7

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **суперустойчивости**, в которую оно перешло из зоны риска. Этот переход обеспечен резким положительным приростом индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1). Такая динамика ФЭУ — рывок для перехода из одной, низшей пиковой зоны в другую, — высшую — оценивается высоко: ранг 7 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей). При этом учитывается, что средний уровень устойчивости за год был ниже, чем в предыдущих 6-ти случаях.

Предприятие приобрело не только устойчивость, но — суперустойчивость, абсолютную платежеспособность и независимость, в то время как в начале отчетного периода оно было глубоко неустойчиво, не имело полного покрытия ликвидными активами своих обязательств, а вместо безопасности характеризовалось состоянием риска. Чтобы удержаться на достигнутой высоте, не следует допускать, при прочих равных условиях, снижения собственного капитала от достигнутого уровня, более чем на $(НМФА_1 - I_1)$ руб.

Ранг 8

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **достаточной устойчивости**, в которую оно перешло из зоны суперустойчивости, что выражается отрицательной величиной приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1).

Динамика перехода из максимально благоприятного положения к достаточно устойчивому оценивается тем не менее высоко: рангом 8 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей). Предприятие в конце отчетного периода уже не имеет абсолютной платежеспособности, но сохраняет гарантированную платежеспособность, не обладает независимостью, но сохраняет надежную безопасность.

Чтобы удержаться в области устойчивости и не перейти точку равновесия, предприятию необходимо, при прочих равных условиях, не допускать снижения собственного капитала от величины, достигнутой на конец отчетного периода, сверх I_k руб., а чтобы вернуться к состоянию суперустойчивости, необходимо и достаточно, при прочих равных условиях, увеличить собственный капитал на $(НМФА_1 - I_1)$ руб.

Ранг 9

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **достаточной устойчивости**, причем эта устойчивость за отчетный период возросла ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1).

Динамика продвижения в сторону суперустойчивости оценивается высоко: ранг 9 по шкале из 33 рангов (по нисходящей).

Предприятие обладает гарантированной платежеспособностью, покрывая свои обязательства финансовыми активами, и продвигается в сторону достижения абсолютной платежеспособности; оно обладает надежной безопасностью, т.к. имеет запас ликвидности, но еще не достигло независимости.

Чтобы перейти в зону суперустойчивости, необходимо увеличить собственный капитал по сравнению с его величиной на конец отчетного периода, при прочих равных условиях, на $(НМФ_{A_1} - И_1)$ руб., а чтобы не попасть в область неустойчивости, нельзя допускать снижения собственного капитала на конец отчетного периода, при тех же условиях, более чем на $(И_{K_1})$ руб.

Ранг 10

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **достаточной устойчивости**, как и в начале отчетного периода, причем ее уровень за прошедший период не изменился ($\Delta И = 0$, см. табл.1).

Такая динамика ФЭУ (стабилизация на достаточно высоком уровне) оценивается положительно: рангом 10 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей).

Предприятие в течение отчетного периода сохраняло гарантированную платежеспособность, т.к. покрывало и покрывает в конце отчетного периода свои обязательства высоколиквидными финансовыми активами; сохраняется и надежный уровень безопасности за счет резерва ликвидных активов сверх покрытия обязательств.

Чтобы начать движение по восходящей — к суперустойчивости — и достичь ее, необходимо, при прочих равных условиях, увеличить собственный капитал по сравнению с концом отчетного периода на $(НМФ_{A_1} - И_1)$ руб., а чтобы не опуститься в область неустойчивости, необходимо отслеживать, чтобы собственный капитал, при тех же условиях, не снизился более чем на $(И_{K_1})$ руб.

Ранг 11

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **достаточной устойчивости**, но ее уровень снизился по сравнению с началом года, на что указывает отрицательное значение приростного индикатора ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1). Динамика ФЭУ тем не менее оценивается достаточно высоко, т.к. в течение всего года предприятие оставалось в устойчивом положении: рангом 11 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей). Платежеспособность в конце периода остается гарантированной, несмотря на то, что движение происходит в сторону ее потери; сохраняется и безопасность на уровне надежности.

Предельное снижение собственного капитала в рамках сохранения устойчивости составляет, при прочих равных условиях, $(Ик_1)$ руб.

Ранг 12

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **достаточной устойчивости**, в которую оно перешло из состояния равновесия. Это движение по восходящей, на что указывает положительная величина приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1).

Такая динамика ФЭУ оценивается достаточно высоко, но с учетом среднего уровня за отчетный год: рангом 12 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей).

Достижением отчетного года является приобретение запаса устойчивости, т.е. свободного собственного капитала в форме финансовых активов. Этот запас обеспечивает гарантированную платежеспособность, а также — вместе с нефинансовыми ликвидными активами (производственными запасами) — надежную безопасность.

Чтобы продолжить движение по восходящей и достичь абсолютной платежеспособности, предприятие должно увеличить собственный капитал, при прочих равных условиях, на $(НМФА_1 - И_1)$ руб., а чтобы не вернуться в исходное состояние и, главное, не перейти границу равновесия, необходимо и достаточно контролировать движение собственного капитала, не допуская снижения более чем на $(Ик_1)$ руб.

Ранг 13

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **достаточной устойчивости**, в которую оно перешло из зоны на-

пряженности, что обеспечено приростом индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1).

Такая динамика, сопряженная с качественным изменением состояния предприятия (переход из неустойчивого положения в устойчивое), оценивается высоким рангом, но с учетом среднего уровня ФЭУ за отчетный период: номером 13 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей). Вместе с устойчивостью предприятие приобрело гарантированную платежеспособность и безопасность на уровне надежности. В начале периода платежеспособность оценивалась лишь как потенциальная, а безопасность — как относительная. Из состояния практически допустимого чистого заимствования предприятие перешло в состояние чистого кредитования. Чтобы удержаться на этом благополучном уровне, необходимо отслеживать движение собственного капитала, не допуская его снижения более чем на ($И_{к1}$) руб., а чтобы продолжить движение по восходящей и достичь суперустойчивости, необходимо и достаточно, при прочих равных условиях, увеличить собственный капитал по сравнению с величиной на конец отчетного периода на ($НМФА_1 - И_1$) руб.

Ранг 14

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **достаточной устойчивости**, в которую оно перешло из зоны риска, минуя зону напряженности. Этот переход сопряжен с существенным приростом индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1).

Такая динамика ФЭУ, сопряженная с многоаспектным качественным изменением состояния предприятия, оценивается высоко, но с учетом среднего состояния за отчетный период: рангом 14 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей).

В результате изменения финансово-экономической структуры имущества предприятия, оно вошло в область чистого кредитования, приобрело гарантированную платежеспособность. Все обязательства предприятия теперь покрываются высоколиквидными финансовыми активами и, сверх того, остается значительный резерв ликвидных активов, обеспечивающих надежную безопасность. Состояние чистого заимствования, неплатежеспособности и риска оставлено в прошлом. Чтобы не возвратиться в это состояние, необходимо и достаточно не допускать, при прочих равных условиях, снижения собственного капитала, относительно его величины на конец отчетного периода, более чем на

(Ик₁'') руб., а чтобы продолжить движение по восходящей и достичь состояния суперустойчивости, необходимо увеличить собственный капитал, при тех же условиях, на (НМФА₁ – И₁) руб.

Ранг 15

Предприятие N в конце отчетного периода находится в точке **равновесия**, в которую оно опустилось из зоны суперустойчивости. Такой переход сопряжен с отрицательным значением приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1).

Такая динамика ФЭУ квалифицируется как вполне допустимая, т.к. происходит в рамках устойчивости. Гарантированная платежеспособность и безопасность на уровне равновесия сохраняются. Утрачивается признак чистого кредитования, но зато не появляется и чистое заимствование. В состоянии равновесия нет ни того, ни другого. Этому переходу присваивается ранг 15 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей). Дальнейшее движение ФЭУ может произойти в двух направлениях. Если собственный капитал снизится на любую, сколь угодно малую величину, то это будет означать приобретение иного качества по сравнению с достигнутым на конец отчетного периода, а именно, приобретение неустойчивости, чистого заимствования, потерю гарантированной платежеспособности. Движение, опосредованное увеличением собственного капитала, при прочих равных условиях, позволит приобрести запас устойчивости, приблизить платежеспособность к абсолютной, увеличить надежность безопасности, что сопутствует чистому кредитованию.

Ранг 16

Предприятие N в конце отчетного периода находится в точке **равновесия**, в которую оно переместилось из зоны достаточной устойчивости. Это перемещение сопряжено с отрицательной величиной приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1).

Такая передвижка в области устойчивости допустима и не является негативным явлением, т.к. устойчивость не потеряна. Динамика такого рода оценивается рангом 16 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей).

Дальнейшее движение ФЭУ может произойти в двух направлениях. Если собственный капитал снизится на любую, сколь угодно малую величину, то это будет означать приобретение иного

качества по сравнению с достигнутым на конец отчетного периода, а именно, приобретение неустойчивости, чистого заимствования, потерю гарантированной платежеспособности. Движение, опосредствованное увеличением собственного капитала, при прочих равных условиях, позволит приобрести запас устойчивости, приблизить платежеспособность к абсолютной, увеличить надежность безопасности, что сопутствует чистому кредитованию.

Ранг 17

Предприятие N в конце отчетного периода находится в состоянии **равновесия**, в котором оно находилось и в начале отчетного периода. Такая динамика ФЭУ (поддержание равновесия) сопряжена с нулевым значением индикатора и в статике, и в динамике (см. табл. 1); она оценивается рангом 17 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей). Это нейтральная оценка — ни положительная, ни отрицательная точка отсчета, но скорее положительная, т.к. неустойчивость еще не наступила — ни в начале, ни в конце периода, ни в среднем за период.

Имеет место гарантированная платежеспособность, поскольку все обязательства уравновешены с финансовыми активами; надежность безопасности обеспечена резервом — нефинансовыми ликвидными активами (запасами), которые для покрытия обязательств не используются (для этого достаточно финансовых активов).

Дальнейшее движение ФЭУ может произойти в двух направлениях. Если собственный капитал снизится на любую, сколь угодно малую величину, то это будет означать приобретение иного качества по сравнению с достигнутым на конец отчетного периода, а именно приобретение неустойчивости, чистого заимствования, потерю гарантированной платежеспособности. Движение, опосредствованное увеличением собственного капитала, при прочих равных условиях, позволит приобрести запас устойчивости, приблизить платежеспособность к абсолютной, увеличить надежность безопасности, что сопутствует чистому кредитованию.

Ранг 18

Предприятие N в конце отчетного периода находится в точке **равновесия**, в которую оно поднялось из зоны напряженности. Этому переходу соответствует положительное значение приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1).

Такая динамика ФЭУ оценивается рангом 18 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей). На высоту ранга влияет исходный уровень ФЭУ, выраженный отрицательной величиной.

Достижением отчетного периода является переход от неустойчивого состояния к минимально устойчивому, выход из состояния чистого заимствования к нейтральному, переход от относительной безопасности к надежности, от ликвидности к гарантированной платежеспособности. (В состоянии напряженности финансовых активов не хватает, чтобы покрыть обязательства; этот недостаток восполняют нефинансовые ликвидные активы, но часть их остается и выступает в качестве резерва, что позволяет говорить об относительной безопасности).

Чтобы не потерять достигнутое равновесие, необходимо отслеживать движение собственного капитала: его снижение по сравнению с величиной на конец отчетного периода недопустимо вообще; но чтобы войти в состояние чистого кредитования и достичь абсолютной платежеспособности, необходимо увеличить собственный капитал, при прочих равных условиях, как минимум на сумму, равную $НМФА_1$ руб.

Ранг 19

Предприятие N в конце отчетного периода находится в точке **равновесия**, в которую оно поднялось из состояния риска. Этому переходу соответствует положительное значение приростного индикатора ФЭУ и ранг 19 динамической шкалы, состоящей из 33 рангов (расположенных по нисходящей). На определение ранга влияет средняя величина ФЭУ за отчетный период, которая формируется под влиянием глубокой неустойчивости в начале периода, переходящей затем в минимальную (начальную) устойчивость — равновесие. В состоянии равновесия предприятие обладает гарантированной платежеспособностью, т.к. все обязательства покрыты высоколиквидными финансовыми активами. При этом еще нет чистого кредитования, но зато уже нет и чистого заимствования. Состояние нейтральное. Оно характеризуется в отношении безопасности как надежное.

Чтобы не потерять достигнутое равновесие, необходимо отслеживать движение собственного капитала: его снижение по сравнению с величиной на конец отчетного периода недопустимо вообще; но чтобы войти в состояние чистого кредитования и достичь абсолютной платежеспособности, необходимо увеличить

собственный капитал, при прочих равных условиях, как минимум на сумму, равную НМФА₁ руб.

Ранг 20

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **напряженности**, в которую оно опустилось из состояния суперустойчивости, минуя достаточную устойчивость. Этот спад выражается отрицательным значением приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб.). Переход в целом, с учетом статики и динамики, оценивается невысоким — 20-м рангом по шкале ФЭУ из 33 рангов (расположенных по нисходящей).

При переходе от суперустойчивости к напряженности предприятие утратило не только абсолютную платежеспособность, но и гарантированную платежеспособность, вместе с тем утратило независимость и способность к чистому кредитованию. На смену чистому кредитованию (способность к инвестиционным вложениям) пришло чистое заимствование (обеспечение части производительных активов заемными средствами); на смену устойчивости пришла неустойчивость; на смену абсолютной платежеспособности — смешанное покрытие обязательств не только денежными средствами, но менее ликвидными оборотными активами.

Из положительных признаков на конец отчетного периода предприятие имеет, находясь в зоне напряженности, безусловную ликвидность, т.е. потенциальную платежеспособность и относительную безопасность. Все это, вместе взятое, позволяет говорить о практически допустимой неустойчивости. Самое главное — имеется реальный шанс, при соблюдении ряда условий, улучшить финансово-экономическое положение, т.к. производственный потенциал обеспечен собственным капиталом.

Финансовых активов не хватает, чтобы покрыть все обязательства. Поэтому оставшаяся часть обязательств покрывается нефинансовыми активами (запасами и незавершенным производством). Такое комбинированное покрытие свидетельствует лишь о потенциальной платежеспособности. Это означает, что предприятие может расплатиться со всеми своими кредиторами, если и не по первому требованию, то через приемлемый промежуток времени, и, главное, в полном объеме.

Производственный потенциал, который обеспечивается — по условиям зоны напряженности — собственным капиталом, включает основные средства и запасы суммарно.

Если при этом сумма всех ликвидных активов превышает обязательства, то образуется резерв (в размере превышения), который страхует предприятие. Если все ликвидные активы суммарно равны обязательствам, то предприятие балансирует на грани риска, но еще не вступает в эту зону.

И в том и в другом случае, наряду с напряженностью, сохраняется относительная безопасность.

Чтобы не войти в зону риска, предприятие должно отслеживать движение собственного капитала. При прочих равных условиях, его снижение не должно быть глубже чем ($Ик_1''$) руб.

Чтобы приобрести хотя бы минимальную устойчивость, т.е. чтобы восстановить равновесие, необходимо и достаточно, увеличить собственный капитал, имевшийся на конец отчетного периода, при прочих равных условиях, на $Ик_1$ руб.

Ранг 21

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **напряженности**, в которую оно опустилось из зоны достаточной устойчивости. Этот переход из одного качественного состояния (устойчивость) в другое (неустойчивость), из лучшего — в худшее, выражается отрицательной величиной приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1).

Динамика ФЭУ получает невысокую оценку: ранг 21 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей).

При переходе от достаточной устойчивости к напряженности предприятие утратило запас устойчивости, гарантированную платежеспособность, надежную безопасность, способность к чистому кредитованию (к инвестированию).

Из положительных признаков на конец отчетного периода предприятие имеет, находясь в зоне напряженности, безусловную ликвидность, т.е. потенциальную платежеспособность и относительную безопасность. Все это, вместе взятое, позволяет говорить о практически допустимой неустойчивости. Самое главное — имеется реальный шанс, при соблюдении ряда условий, улучшить финансово-экономическое положение, т.к. основные средства обеспечены собственным капиталом.

Финансовых активов не хватает, чтобы покрыть все обязательства. Поэтому оставшаяся часть обязательств покрывается нефинансовыми активами (запасами и незавершенным производ-

ством). Такое комбинированное покрытие свидетельствует лишь о потенциальной платежеспособности. Это означает, что предприятие может расплатиться со всеми своими кредиторами если и не по первому требованию, то через приемлемый промежуток времени, и, главное, в полном объеме.

Производственный потенциал, который не обеспечивается — по условиям зоны напряженности — собственным капиталом, включает основные средства и запасы суммарно.

Если при этом сумма всех ликвидных активов превышает обязательства, то образуется резерв (в размере превышения), который страхует предприятие. Если все ликвидные активы суммарно равны обязательствам, то предприятие балансирует на грани риска, но еще не вступает в эту зону.

И в том и в другом случае, наряду с напряженностью сохраняется относительная безопасность.

Чтобы не войти в зону риска, предприятие должно отслеживать движение собственного капитала. При прочих равных условиях, его снижение не должно быть глубже чем ($Ик_1''$) руб.

Чтобы приобрести хотя бы минимальную устойчивость, т.е. чтобы восстановить равновесие, необходимо и достаточно, увеличить собственный капитал, имевшийся на конец отчетного периода, при прочих равных условиях, на $Ик_1$ руб.

Ранг 22

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **напряженности**, в которую оно перешло из состояния равновесия, потеряв устойчивость.

Имеет место качественный переход, т.к. равновесие — это устойчивое состояние, а напряженность — неустойчивое. Переход из лучшего состояния в худшее наглядно выражается отрицательной величиной приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1). Динамика и статика ФЭУ в комплексе получает невысокую оценку — ранг 22 по шкале из 33 рангов (расположенных по нисходящей).

При переходе от равновесия к напряженности предприятие утратило гарантированную платежеспособность и надежную безопасность. В начале отчетного периода у предприятия было достаточно финансовых активов (денежных средств, ценных бумаг,

предоставленных займов, финансовых вложений и требований к различным дебиторам), чтобы покрыть все обязательства перед кредиторами — в полном объеме и в приемлемые сроки, даже если бы все кредиторы предъявили свои требования одновременно. Все нефинансовые ликвидные активы (запасы, незавершенное производство) при этом оставались бы в полной собственности предприятия, поскольку все нефинансовые активы были обеспечены собственным капиталом.

В начале периода не имелось никаких отклонений от точки финансово-экономического равновесия. Напротив, имел место баланс. Индикатор ФЭУ был поэтому равен нулю. Не было только запаса устойчивости (чистого кредитования), т.е. свободных собственных финансовых средств, сверх покрытия обязательств, которые в зонах достаточной и суперустойчивости образуют инвестиционный потенциал.

Из положительных признаков на конец отчетного периода предприятие имеет, находясь в зоне напряженности, безусловную ликвидность, т.е. потенциальную платежеспособность и относительную безопасность. Все это, вместе взятое, позволяет говорить о практически допустимой неустойчивости. Самое главное — имеется реальный шанс, при соблюдении ряда условий, улучшить финансово-экономическое положение, т.к. основные средства обеспечены собственным капиталом.

Финансовых активов не хватает, чтобы покрыть все обязательства. Поэтому оставшаяся часть обязательств покрывается менее ликвидными нефинансовыми активами (запасами и незавершенным производством). Такое комбинированное покрытие свидетельствует лишь о потенциальной платежеспособности. Это означает, что предприятие может расплатиться со всеми своими кредиторами, если и не по первому требованию, то через приемлемый промежуток времени, и, главное, в полном объеме.

Производственный потенциал, который не обеспечивается — по условиям зоны напряженности — собственным капиталом, включает основные средства и запасы суммарно.

Если при этом сумма всех ликвидных активов превышает обязательства, то образуется резерв (в размере превышения), который страхует предприятие. Если все ликвидные активы суммарно равны обязательствам, то предприятие балансирует на грани риска, но еще не вступает в эту зону.

И в то и в другом случае, наряду с напряженностью, сохраняется относительная безопасность.

Чтобы не войти в зону риска, предприятие должно отслеживать движение собственного капитала. При прочих равных условиях, его снижение не должно быть глубже чем ($Ик_1''$) руб.

Чтобы приобрести хотя бы минимальную устойчивость, т.е. чтобы восстановить равновесие, необходимо и достаточно увеличить собственный капитал, имевшийся на конец отчетного периода, при прочих равных условиях, на $Ик_1$ руб.

Ранг 23

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **напряженности**, в которой оно находилось и в начале отчетного периода. Динамика выразилась в том, что напряженность ослабла, это находит подтверждение в положительном значении приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1). Тем не менее, совместная оценка статики и динамики невысока — ранг 23; учитывается, что в течение всего отчетного периода предприятие находилось в неустойчивом положении. Из 33 рангов по нисходящей, это первый ранг, который характеризуется отсутствием устойчивости с начала и до конца периода. В данном случае важен тот момент, что наметилось движение в сторону устойчивости.

Из положительных признаков на конец отчетного периода предприятие имеет, находясь в зоне напряженности, безусловную ликвидность, т.е. потенциальную платежеспособность и относительную безопасность. Все это, вместе взятое, позволяет говорить о практически допустимой неустойчивости. Самое главное — имеется реальный шанс, при соблюдении ряда условий, улучшить финансово-экономическое положение, т.к. основные средства обеспечены собственным капиталом.

Финансовых активов не хватает, чтобы покрыть все обязательства. Поэтому оставшаяся часть обязательств покрывается нефинансовыми активами (запасами и незавершенным производством). Такое комбинированное покрытие свидетельствует лишь о потенциальной платежеспособности. Это означает, что предприятие может расплатиться со всеми своими кредитами, если и не по первому требованию, то через приемлемый промежуток времени, и, главное, в полном объеме.

Производственный потенциал, который не обеспечивается — по условиям зоны напряженности — собственным капиталом, включает основные средства и запасы суммарно.

Если при этом сумма всех ликвидных активов превышает обязательства, то образуется резерв (в размере превышения), который страхует предприятие. Если все ликвидные активы суммарно равны обязательствам, то предприятие балансирует на грани риска, но еще не вступает в эту зону.

И в том и в другом случае, наряду с напряженностью, сохраняется относительная безопасность.

Чтобы не войти в зону риска, предприятие должно отслеживать движение собственного капитала. При прочих равных условиях, его снижение не должно быть глубже чем ($Ик_1''$) руб.

Чтобы приобрести хотя бы минимальную устойчивость, т.е. чтобы восстановить равновесие, необходимо и достаточно увеличить собственный капитал, имевшийся на конец отчетного периода, при прочих равных условиях, на $Ик_1$ руб.

Ранг 24

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **напряженности**, причем напряженность сохранилась на том же уровне, на котором она была в начале отчетного периода. Неизменность финансово-экономического состояния подтверждается нулевым значением приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = 0$, см. табл. 1). Такая динамика, точнее, застой в неблагоприятном положении, оценивается невысоко: ранг 24 по шкале ФЭУ из 33 рангов по нисходящей.

Из положительных признаков на конец отчетного периода предприятие имеет, находясь в зоне напряженности, безусловную ликвидность, т.е. потенциальную платежеспособность и относительную безопасность. Все это, вместе взятое, позволяет говорить о практически допустимой неустойчивости. Самое главное — имеется реальный шанс, при соблюдении ряда условий, улучшить финансово-экономическое положение, т.к. основные средства обеспечены собственным капиталом.

Финансовых активов не хватает, чтобы покрыть все обязательства. Поэтому оставшаяся часть обязательств покрывается ликвидными нефинансовыми активами (запасами и незавершенным производством). Такое комбинированное покрытие свидетельствует лишь о потенциальной платежеспособности. Это означает, что предприятие может расплатиться со всеми своими кредиторами, если и не по первому требованию, то через приемлемый промежуток времени, и, главное, в полном объеме.

Производственный потенциал, который не обеспечивается — по условиям зоны напряженности — собственным капиталом, включает основные средства и запасы суммарно.

Если при этом сумма всех ликвидных активов превышает обязательства, то образуется резерв (в размере превышения), который страхует предприятие. Если все ликвидные активы суммарно равны обязательствам, то предприятие балансирует на грани риска, но еще не вступает в эту зону.

И в том и в другом случае, наряду с напряженностью, сохраняется относительная безопасность.

Чтобы не войти в зону риска, предприятие должно отслеживать движение собственного капитала. При прочих равных условиях, его снижение не должно быть глубже чем ($Ик_1''$) руб.

Чтобы приобрести хотя бы минимальную устойчивость, т.е. чтобы восстановить равновесие, необходимо и достаточно, увеличить собственный капитал, имевшийся на конец отчетного периода, при прочих равных условиях, на ($Ик_1$) руб.

Ранг 25

Предприятия N в конце отчетного периода находится в зоне **напряженности**, как в начале отчетного периода, но напряженность усилилась. На усилении напряженности указывает отрицательная величина приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1).

Такая динамика в сочетании с неблагоприятной статикой получает весьма невысокую оценку: ранг 25. Движение приняло направление в сторону зоны риска, но пока не вошло в эту зону. Поэтому финансово-экономическое положение еще не является критическим. Из положительных признаков на конец отчетного периода предприятие имеет, находясь в зоне напряженности, безусловную ликвидность, т.е. потенциальную платежеспособность и относительную безопасность. Все это, вместе взятое, позволяет говорить о практически допустимой неустойчивости. Самое главное — имеется реальный шанс, при соблюдении ряда условий, улучшить финансово-экономическое положение, т.к. основные средства обеспечены собственным капиталом.

Финансовых активов не хватает, чтобы покрыть все обязательства. Поэтому оставшаяся часть обязательств покрывается ликвидными нефинансовыми активами (запасами и незавершенным производством). Такое комбинированное покрытие свидетельствует

лишь о потенциальной платежеспособности. Это означает, что предприятие может расплатиться со всеми своими кредиторами, если и не по первому требованию, то через приемлемый промежуток времени, и, главное, в полном объеме.

Производственный потенциал, который не обеспечивается — по условиям зоны напряженности — собственным капиталом, включает основные средства и запасы суммарно.

Если при этом сумма всех ликвидных активов превышает обязательства, то образуется резерв (в размере превышения), который страхует предприятие. Если все ликвидные актив суммарно равны обязательствам, то предприятие балансирует на грани риска, но еще не вступает в эту зону.

И в том и в другом случае, наряду с напряженностью, сохраняется относительная безопасность.

Чтобы не войти в зону риска, предприятие должно отслеживать действие собственного капитала. При прочих равных условиях, его снижение не должно быть глубже чем ($Ик_1$ руб.).

Чтобы приобрести хотя бы минимальную устойчивость, т.е. чтобы восстановить равновесие, необходимо и достаточно, увеличить собственный капитал, имевшийся на конец отчетного периода, при прочих равных условиях, на ($Ик_1$) руб.

Ранг 26

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **напряженности**, в которую оно перешло из зоны риска. Эта динамика обеспечила качественное изменение финансово-экономического состояния, несмотря на то, что и в начале, и в конце отчетного периода имела место неустойчивость. Дело в том, что в данном случае преодолена критическая точка, отделяющая крайне негативное состояние от практически приемлемого. Положительный характер динамики подтверждается положительной величиной приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И =$ руб., см. табл. 1).

Несмотря на положительный характер динамики, весь переход в целом оценивается низким рангом: номер 26 по шкале ФЭУ из 33 рангов, расположенных по нисходящей.

При оценке учитывается, что деятельность предприятия в течение части отчетного периода протекала в негативной зоне.

Из положительных признаков на конец отчетного периода предприятие имеет, находясь в зоне напряженности, безусловную ликвидность, т.е. потенциальную платежеспособность и от-

носительную безопасность. Все это, вместе взятое, позволяет говорить о практически допустимой неустойчивости. Самое главное — имеется реальный шанс, при соблюдении ряда условий, улучшить финансово-экономическое положение, т.к. основные средства обеспечены собственным капиталом.

Финансовых активов не хватает, чтобы покрыть все обязательства, поэтому оставшаяся часть обязательств покрывается ликвидными нефинансовыми активами (запасами и незавершенным производством). Такое комбинированное покрытие свидетельствует лишь о потенциальной платежеспособности. Это означает, что предприятие может расплатиться со всеми своими кредиторами, если и не по первому требованию, то через приемлемый промежуток времени, и, главное, в полном объеме.

Производственный потенциал, который не обеспечивается — по условиям зоны напряженности — собственным капиталом, включает основные средства и запасы суммарно.

Если при этом сумма всех ликвидных активов превышает обязательства, то образуется резерв (в размере превышения), который страхует предприятие. Если все ликвидные активы суммарно равны обязательствам, то предприятие балансирует на грани риска, но еще не вступает в эту зону.

И в том и в другом случае, наряду с напряженностью, сохраняется относительная безопасность.

Чтобы не войти в зону риска, предприятие должно отслеживать движение собственного капитала. При прочих равных условиях, его снижение не должно быть глубже чем $Ик_1$ руб.

Чтобы приобрести хотя бы минимальную устойчивость, т.е. чтобы восстановить равновесие, необходимо и достаточно, увеличить собственный капитал, имевшийся на конец отчетного периода, при прочих равных условиях, на $Ик_1$ руб.

Ранг 27

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **риска**, в которой оно оказалось в результате обвала из состояния суперустойчивости. Резкая отрицательная динамика находит выражение в отрицательной величине приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1).

Такой переход в целом, с учетом статике и динамики, получает низкую оценку: ранг 27 по шкале ФЭУ из 33 рангов, расположенных по нисходящей. При переходе от суперустойчивости к

зоне риска предприятие потеряло, прежде всего, инвестиционный потенциал, затем не только абсолютную, но также и гарантированную, и потенциальную платежеспособность. Потеряло максимальную, оптимальную и относительную безопасность.

Нахождение в зоне риска — это негативная ситуация, но еще не кризис, поскольку имущественное состояние предприятия (активы и капитал) сбалансировано. Главная характеристика ФЭУ в зоне риска — это глубокое чистое заимствование. За счет заемных средств сформированы не только абсолютно все оборотные средства — финансовые и нефинансовые, не только долгосрочные финансовые вложения, но также и определенная часть долгосрочных нефинансовых активов — основных средств и нематериальных активов. Эти виды активов не являются ликвидными, они участвуют в обороте особым образом, перенося свою стоимость на продукцию постепенно, частями (износ). Если неликвидные активы участвуют в покрытии обязательств, что и происходит при глубоком чистом заимствовании, процесс производства находится под угрозой прекращения, а предприятие — под угрозой банкротства. Неликвидные активы трудно реализовать, что вытекает из их определения. Если они все-таки будут реализованы, то предприятие не сможет работать по-прежнему — производить ту же самую продукцию, в прежнем объеме. Угроза реализации неликвидных активов означает приближение финансового и экономического кризиса.

Пока неликвидные активы только еще участвуют в покрытии обязательств, кризис не наступает, но вероятность его очень велика. Достаточно кредиторам решительно потребовать удовлетворения своих претензий — и кризис может наступить.

Попав в зону риска, предприятие должно принимать энергичные меры по выходу из этой зоны, прежде всего, к перемещению в зону относительной безопасности. Для этого необходимо, в первую очередь, обеспечить соразмерность собственного капитала и неликвидных активов. Равенство или минимальное превышение собственного капитала над суммой неликвидных активов будет означать выход из зоны риска через восстановление ликвидности и приобретение безопасности, хотя и относительной.

Таким образом, при прочих равных условиях величина собственного капитала должна увеличиться минимум на ($Ик_1''$) руб. Тогда предприятие окажется на границе между зоной относитель-

ной безопасности (напряженности) и зоной риска. Чтобы приобрести равновесие, которое является отправным пунктом приобретения устойчивости, необходимо и достаточно увеличить собственный капитал, при прочих равных условиях, на Ик, руб.

Ранг 28

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **риска**, в которой оно оказалось в результате обвала из состояния достаточной устойчивости. Негативная динамика находит выражение в отрицательной величине приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1).

Переход из устойчивого состояния в крайнее неустойчивое оценивается, с учетом статики и динамики, низким рангом: номером 28 по шкале ФЭУ из 33 рангов, расположенных по нисходящей.

При переходе из зоны достаточной устойчивости в зону риска предприятие потеряло способность к чистому кредитованию, т.е. инвестиционный потенциал, гарантированную и потенциальную платежеспособность. Потеряло оптимальную и относительную безопасность.

Нахождение в зоне риска — это негативная ситуация, но еще не кризис, поскольку имущественное состояние предприятия (активы и капитал) сбалансировано.

Главная характеристика ФЭУ в зоне риска — это глубокое чистое заимствование. За счет заемных средств сформированы не только абсолютно все оборотные средства — финансовые и нефинансовые, не только долгосрочные финансовые вложения, но также и определенная часть долгосрочных нефинансовых активов — основных средств и нематериальных активов. Эти виды активов не являются ликвидными, они участвуют в обороте особым образом, перенося свою стоимость на продукцию постепенно, частями (износ). Если неликвидные активы участвуют в покрытии обязательств, что и происходит при глубоком чистом заимствовании, процесс производства находится под угрозой прекращения, а предприятие — под угрозой банкротства. Неликвидные активы трудно реализовать, что вытекает из их определения. Если они все-таки будут реализованы, то предприятие не сможет работать по-прежнему — производить ту же самую продукцию в прежнем объеме. Угроза реализации неликвидных активов означает приближение финансового и экономического кризиса.

Пока неликвидные активы только еще участвуют в покрытии обязательств, кризис не наступает, но вероятность его очень велика. Достаточно кредиторам решительно потребовать удовлетворения своих претензий — и кризис может наступить.

Попав в зону риска, предприятие должно принимать энергичные меры по выходу из этой зоны, прежде всего, к перемещению в зону относительной безопасности. Для этого необходимо, в первую очередь, обеспечить соразмерность собственного капитала и неликвидных активов. Равенство или минимальное превышение собственного капитала над суммой неликвидных активов будет означать выход из зоны риска через восстановление ликвидности и приобретение безопасности, хотя бы и относительной.

Таким образом, при прочих равных условиях, величина собственного капитала должна увеличиться минимум на ($Ик_1''$) руб. Тогда предприятие окажется на границе между зоной относительной безопасности (напряженности) и зоной риска. Чтобы приобрести равновесие, которое является отправным пунктом приобретения устойчивости, необходимо и достаточно увеличить собственный капитал, при прочих равных условиях, на $Ик_1$ руб.

Ранг 29

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **риска**, в которой оно оказалось в результате обвала состояния минимальной устойчивости, т.е. финансово-экономического равновесия.

Негативная динамика находит выражение в отрицательной величине приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1).

Переход из минимально устойчивого состояния в крайне неустойчивое оценивается, с учетом статики и динамики, очень низким рангом: номер 29 по шкале ФЭУ из 33 рангов, расположенных по нисходящей.

При переходе из точки равновесия в одну из точек зоны риска предприятие потеряло и гарантированную, и потенциальную платежеспособность, оптимальную (надежную) и относительную безопасность.

Нахождение в зоне риска — это негативная ситуация, но еще не кризис, поскольку имущественное состояние предприятия (активы и капитал) сбалансировано.

Главная характеристика ФЭУ в зоне риска — это глубокое чистое заимствование. За счет заемных средств сформированы не только абсолютно все оборотные средства — финансовые и нефинансовые, не только долгосрочные финансовые вложения, но также и определенная часть долгосрочных нефинансовых активов — основных средств и нематериальных активов. Эти виды активов не являются ликвидными, они участвуют в обороте особым образом, перенося свою стоимость на продукцию постепенно, частями (износ). Если неликвидные активы участвуют в покрытии обязательств, что и происходит при глубоком чистом заимствовании, процесс производства находится под угрозой прекращения, а предприятие — под угрозой банкротства. Неликвидные активы трудно реализовать, что вытекает из их определения. Если они все-таки будут реализованы, то предприятие не сможет работать по-прежнему — производить ту же самую продукцию в прежнем объеме. Угроза реализации неликвидных активов означает приближение финансового и экономического кризиса.

Пока неликвидные активы только еще участвуют в покрытии обязательств, кризис еще не наступает, но вероятность его очень велика. Достаточно кредиторам решительно потребовать удовлетворения своих претензий — и кризис может наступить.

Попав в зону риска, предприятие должно принимать энергичные меры по выходу из этой зоны, прежде всего, к перемещению в зону относительной безопасности. Для этого необходимо, в первую очередь, обеспечить соразмерность собственного капитала и неликвидных активов. Равенство или минимальное превышение собственного капитала над суммой неликвидных активов будет означать выход из зоны риска через восстановление ликвидности и приобретение безопасности, хотя бы и относительной.

Таким образом, при прочих равных условиях, величина собственного капитала должна увеличиться минимум на $(Ик_1'')$ руб. Тогда предприятие окажется на границе между зоной относительной безопасности (напряженности) и зоной риска. Чтобы приобрести равновесие, которое является отправным пунктом приобретения ФЭУ, необходимо и достаточно увеличить собственный капитал, при прочих равных условиях, на $Ик_1$ руб.

Ранг 30

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **риска**, в которую оно сорвалось из зоны напряженности. Отрицательная динамика находит свое выражение в отрицательной величине приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = \text{руб.}$, см. табл. 1).

Такой переход оценивается, по совокупности статики и динамики, весьма низким рангом: номером 30 по шкале ФЭУ из 33 рангов, расположенных по нисходящей. При срыве в зону риска предприятие потеряло потенциальную платежеспособность и относительную устойчивость. Эти потери очень существенны, т.к. вместе с ними изменяется качество неустойчивости. В начале периода эта неустойчивость была практически допустимой. К концу периода неустойчивость приобрела угрожающий характер, близость кризисной ситуации стала ощутимой.

Нахождение в зоне риска — это негативная ситуация, но еще не кризис, поскольку имущественное состояние предприятия (активы и капитал) сбалансировано.

Таким образом, при прочих равных условиях величина собственного капитала должна увеличиться минимум на $И_k$ руб. Тогда предприятие окажется на границе между зоной относительной безопасности (напряженности) и зоной риска. Чтобы приобрести равновесие, которое является отправным пунктом приобретения устойчивости, необходимо и достаточно увеличить собственный капитал, при прочих равных условиях, на $И_k$ руб.

Ранг 31

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **риска**, в которой оно находилось и в начале отчетного периода, но к концу периода степень риска ослабла, на что указывает положительная динамика приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots \text{руб.}$)

Оценка финансово-экономического положения предприятия в целом, с учетом статики и динамики, является очень низкой: 31 по шкале ФЭУ из 33 рангов, расположенных по нисходящей, несмотря на смягчение остроты риска. Поскольку в зоне риска нет положительных значений ни одного из трех статических индикаторов (ФЭУ, абсолютной платежеспособности, безопасности и риска), то в случае ослабления риска можно говорить лишь о снижении отрицательных величин: снизилась нехватка собствен-

ного капитала, необходимого для достижения ликвидности, платежеспособности равновесия.

Нахождение в зоне риска — это негативная ситуация, но еще не кризис, поскольку имущественное состояние предприятия (активы и капитал) сбалансировано.

Главная характеристика ФЭУ в зоне риска — это глубокое чистое заимствование. За счет заемных средств сформированы не только абсолютно все оборотные средства — финансовые и нефинансовые, не только долгосрочные финансовые вложения, но также и определенная часть долгосрочных нефинансовых активов — основных средств и нематериальных активов. Эти виды активов не являются ликвидными, они участвуют в обороте особым образом, перенося свою стоимость на продукцию постепенно, частями (износ). Если неликвидные активы участвуют в покрытии обязательств, что и происходит при глубоком чистом заимствовании, процесс производства находится под угрозой прекращения, а предприятия — под угрозой банкротства. Неликвидные активы трудно реализовать, что вытекает из их определения. Если они все-таки будут реализованы, то предприятие не сможет работать по-прежнему — производить ту же самую продукцию в прежнем объеме. Угроза реализации неликвидных активов означает приближение финансового и экономического кризиса.

Пока неликвидные активы только еще участвуют в покрытии обязательств, кризис не наступает, но вероятность его очень велика. Достаточно кредиторам решительно потребовать удовлетворения своих претензий — и кризис наступит.

Попав в зону риска, предприятие должно принимать энергичные меры по выходу из этой зоны, прежде всего, к перемещению в зону относительной безопасности. Для этого необходимо, в первую очередь, обеспечить соразмерность собственного капитала и неликвидных активов. Равенство или минимальное превышение собственного капитала над суммой неликвидных активов будет означать выход из зоны риска через восстановление ликвидности и приобретение безопасности, хотя бы и относительной.

Таким образом, при прочих равных условиях, величина собственного капитала должна увеличиться минимум на I_k руб. Тогда предприятие окажется на границе между зоной относительной безопасности (напряженности) и зоной риска. Чтобы приобрести равновесие, которое является отправным пунктом приоб-

ретенция устойчивости, необходимо и достаточно увеличить собственный капитал, при прочих равных условиях, на I_k руб.

Ранг 32

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **риска**, в которой оно находилось и в начале отчетного периода, причем степень риска не изменилась, на что указывает нулевое значение приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = 0$, см. табл. 1).

Неизменность положения в случае негативной ситуации не является самым худшим вариантом. Поэтому предприятию в данном случае присваивается не последний, а предпоследний ранг: номер 32 по шкале ФЭУ из 33 рангов.

Все возможные потери в области инвестиционного потенциала, платежеспособности и безопасности имели место еще до начала отчетного периода. Шансы развития в сторону кризиса и восстановления равновесия в данный момент одинаковы.

Нахождение в зоне риска — это негативная ситуация, но еще не кризис, поскольку имущественное состояние предприятия (активы и капитал) сбалансировано.

Главная характеристика ФЭУ в зоне риска — это глубокое чистое заимствование. За счет заемных средств сформированы не только абсолютно все оборотные средства — финансовые и нефинансовые, не только долгосрочные финансовые вложения, но также и определенная часть долгосрочных нефинансовых активов — основных средств и нематериальных активов. Эти виды активов не являются ликвидными, они участвуют в обороте особым образом, перенося свою стоимость на продукцию постепенно, частями (износ). Если неликвидные активы участвуют в покрытии обязательств, что и происходит при глубоком чистом заимствовании, процесс производства находится под угрозой прекращения, а предприятие — под угрозой банкротства. Неликвидные активы трудно реализовать, что вытекает из их определения. Если они все-таки будут реализованы, то предприятие не сможет работать по-прежнему — производить ту же самую продукцию в прежнем объеме. Угроза реализации неликвидных активов означает приближение финансового и экономического кризиса.

Пока неликвидные активы только еще участвуют в покрытии обязательств, кризис не наступает, но вероятность его очень велика. Достаточно кредиторам решительно потребовать удовлетворения своих претензий — и кризис может наступить.

Попав в зону риска, предприятие должно принимать энергичные меры по выходу из этой зоны, прежде всего, к перемещению в зону относительной безопасности. Для этого необходимо, в первую очередь, обеспечить соразмерность собственного капитала и неликвидных активов. Равенство или минимальное превышение собственного капитала над суммой неликвидных активов будет означать выход из зоны риска через восстановление ликвидности и приобретение безопасности, хотя и относительной.

Таким образом, при прочих равных условиях величина собственного капитала должна увеличиться минимум на $Ик_1$ руб. Тогда предприятие окажется на границе между зоной относительной безопасности (напряженности) и зоной риска. Чтобы приобрести равновесие, которое является отправным пунктом приобретения устойчивости прочих равных условиях, на $Ик_1$ руб.

Ранг 33

Предприятие N в конце отчетного периода находится в зоне **риска**, в которой оно находилось и в начале отчетного периода, но в конце периода степень риска усилилась, т.е. положение ухудшилось. На отрицательную динамику указывает отрицательная величина приростного индикатора ФЭУ ($\Delta И = \dots$ руб., см. табл. 1).

Общая оценка статистики и динамики является максимально низкой: последнее, 33-е место по шкале из 33 рангов, расположенных по нисходящей. Ухудшение в данном случае выражается не в каких-либо конкретных потерях, — поскольку все потери произошли раньше наступления отчетного периода, а в нагнетании отрицательных характеристик: в покрытии обязательств увеличилась доля неликвидных активов; увеличился недостаток собственного капитала для обеспечения не только нефинансовых активов в целом, но также и для обеспечения его основной части — неликвидных нефинансовых активов.

Нахождение в зоне риска — это негативная ситуация, но еще не кризис, поскольку имущественное состояние предприятия (активы и капитал) сбалансировано.

Главная характеристика ФЭУ в зоне риска — это глубокое чистое заимствование. За счет заемных средств сформированы не только абсолютно все оборотные средства — финансовые и нефинансовые, не только долгосрочные финансовые вложения, но также и определенная часть долгосрочных нефинансовых ак-

тивов — основных средств и нематериальных активов. Эти виды активов не являются ликвидными, они участвуют в обороте особым образом, перенося свою стоимость на продукцию постепенно, частями (износ). Если неликвидные активы участвуют в покрытии обязательств, что и происходит при глубоком чистом заимствовании, процесс производства находится под угрозой прекращения, а предприятие — под угрозой банкротства. Неликвидные активы трудно реализовать, что вытекает из их определения. Если они все-таки будут реализованы, то предприятие не сможет работать по-прежнему — производить ту же самую продукцию в прежнем объеме. Угроза реализации неликвидных активов означает приближение финансового и экономического кризиса.

Пока неликвидные активы только еще участвуют в покрытии обязательств, кризис не наступает, но вероятность его очень велика. Достаточно кредиторам решительно потребовать удовлетворения своих претензий — и кризис может наступить.

Попав в зону риска, предприятие должно принимать энергичные меры по выходу из этой зоны, прежде всего, к перемещению в зону относительной безопасности. Для этого необходимо, в первую очередь, обеспечить соразмерность собственного капитала и неликвидных активов. Равенство или минимальное превышение собственного капитала над суммой неликвидных активов будет означать выход из зоны риска через восстановление ликвидности и приобретение безопасности, хотя бы и относительной.

Таким образом, при прочих равных условиях величина собственного капитала должна увеличиться минимум на $Ик_1$ руб. Тогда предприятие окажется на границе между зоной относительной безопасности (напряженности) и зоной риска. Чтобы приобрести равновесие, которое является отправным пунктом приобретения устойчивости, необходимо и достаточно увеличить собственный капитал, при прочих равных условиях, на $Ик_1$ руб.

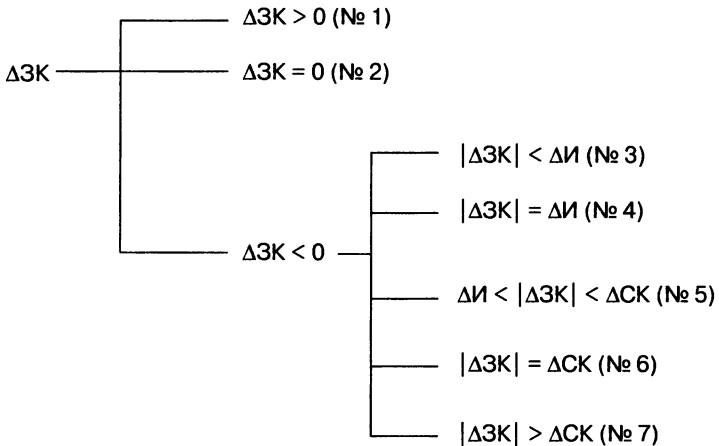
Часть 1А

Схема образования 75 динамических ситуаций в приростном анализе ФЭУ

Схема строится путем последовательного сочетания каждой из 13 возможных комбинаций (блоков) ведущих показателей ($\Delta\text{СК}$, $\Delta\text{НА}$, $\Delta\text{И}$) со свободно варьирующим приростом заемного капитала¹

Блок I:

$$\begin{aligned} \Delta\text{СК} &> 0; \\ \Delta\text{СК} &> \Delta\text{НА}; \\ \Delta\text{СК} &> \Delta\text{И} > 0. \end{aligned}$$



¹ Принятые обозначения:

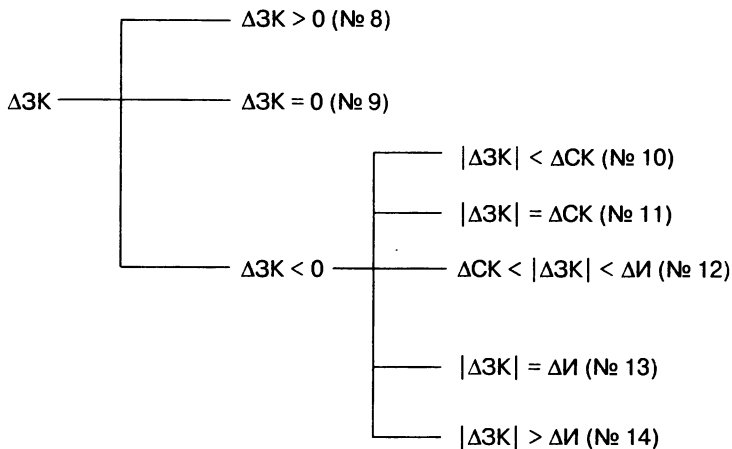
$\Delta\text{СК}$ — прирост собственного капитала;

$\Delta\text{ЗК}$ — прирост заемного капитала;

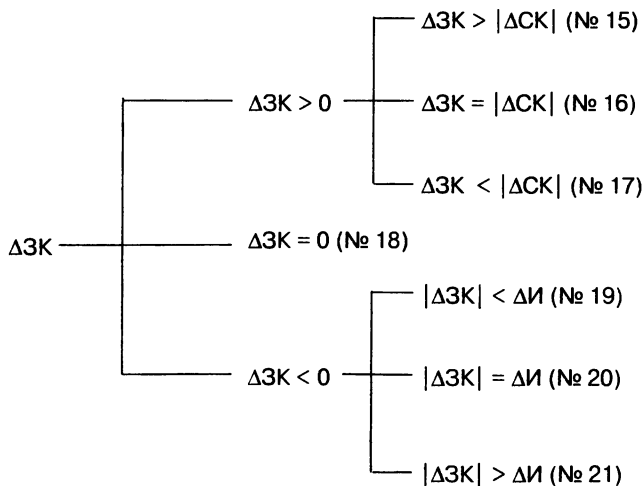
$\Delta\text{НА}$ — прирост нефинансовых активов;

$\Delta\text{И}$ — прирост финансово-экономической устойчивости.

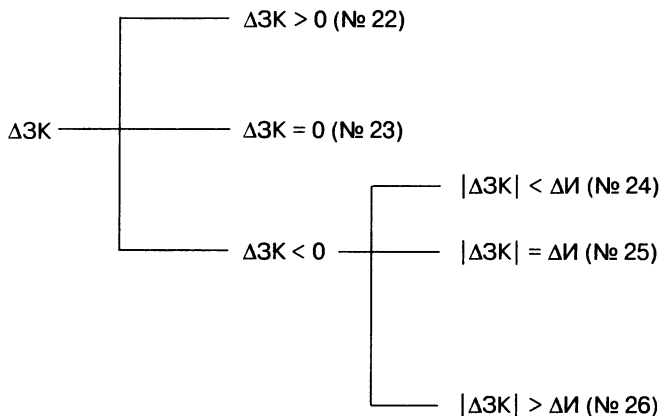
Блок II: $\Delta CK > 0$;
 $\Delta HA < 0$;
 $\Delta И > \Delta CK > 0$.



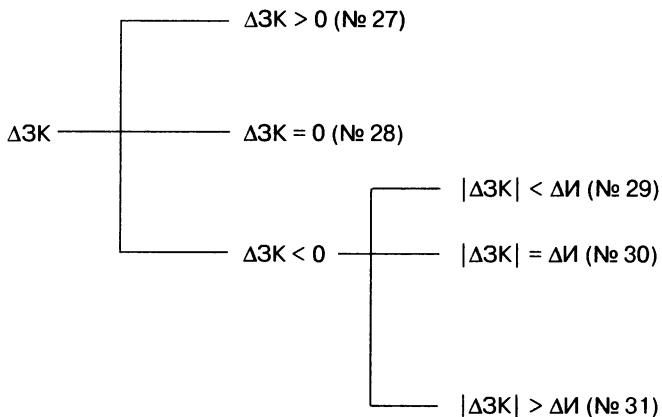
Блок III: $\Delta CK < 0$;
 $\Delta HA < \Delta CK < 0$;
 $\Delta И > 0$.



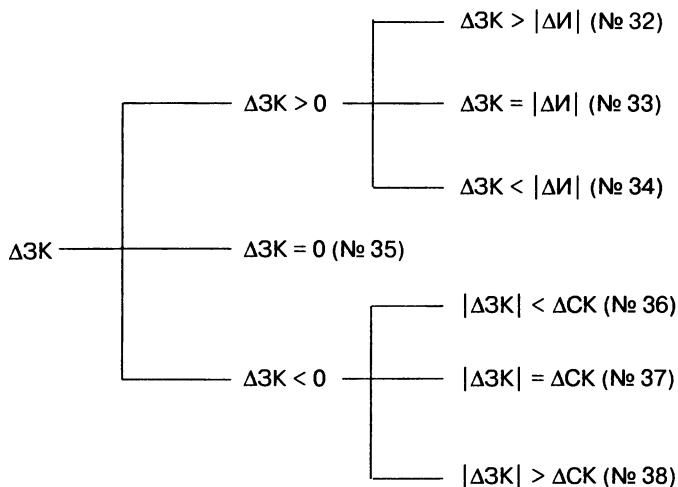
Блок IV: $\Delta CK = 0$;
 $\Delta HA < 0$;
 $\Delta И = |\Delta HA|$;
 $\Delta И > 0$.



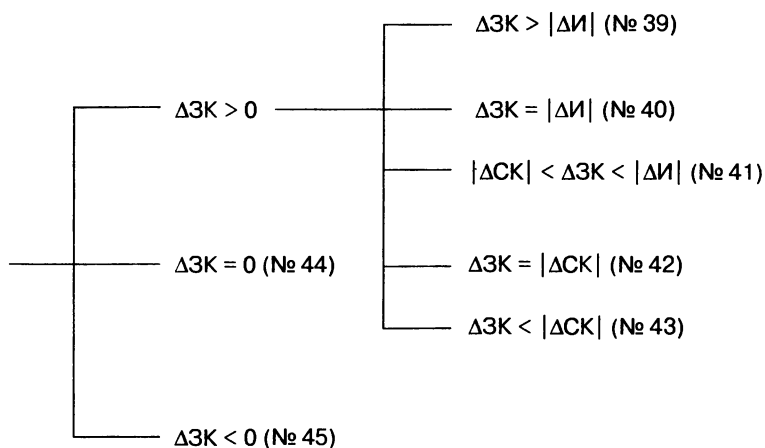
Блок V: $\Delta CK > 0$;
 $\Delta HA = 0$;
 $\Delta CK = \Delta И$;
 $\Delta И > 0$.

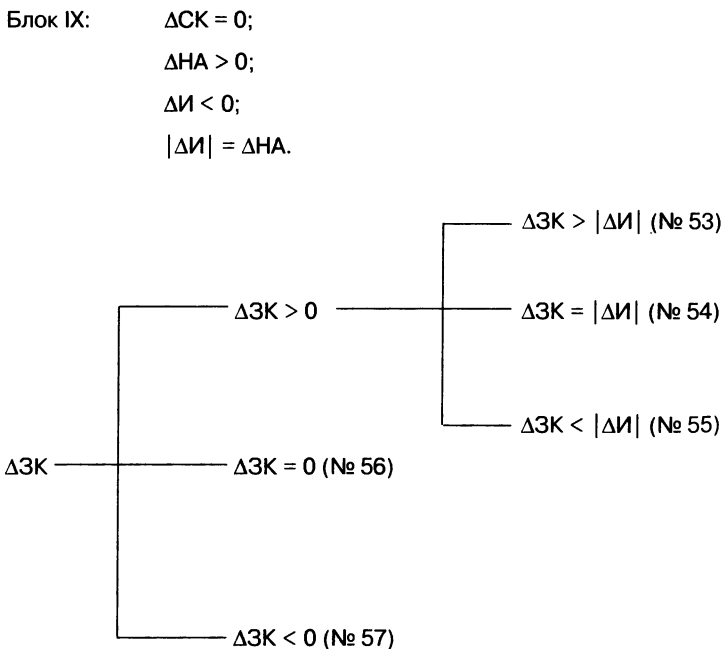
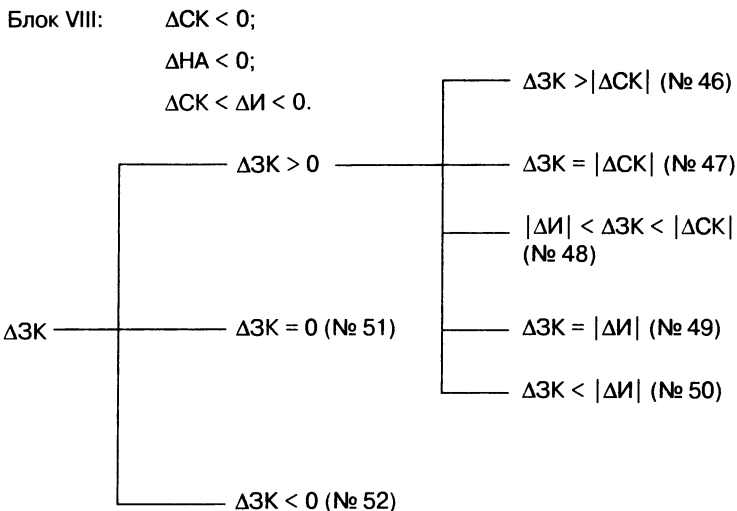


Блок VI:
 $\Delta CK > 0$;
 $\Delta HA > 0$;
 $\Delta CK < \Delta HA$;
 $\Delta И < 0$.

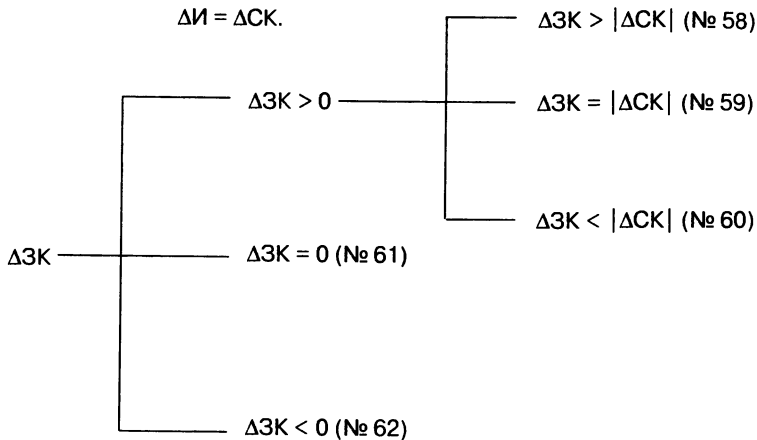


Блок VII:
 $\Delta CK < 0$;
 $\Delta HA > 0$;
 $\Delta HA < |\Delta CK|$;
 $\Delta И < \Delta CK < 0$.

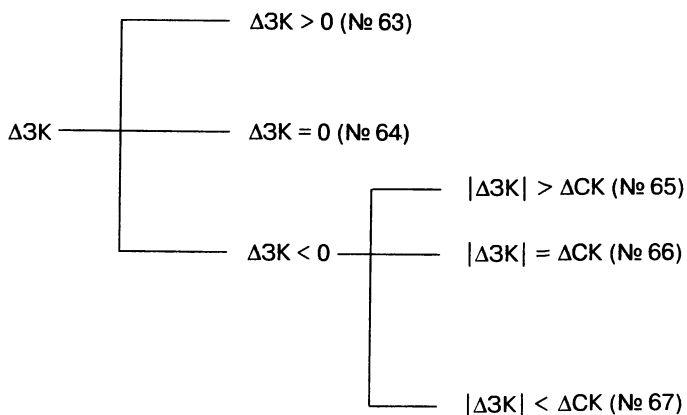




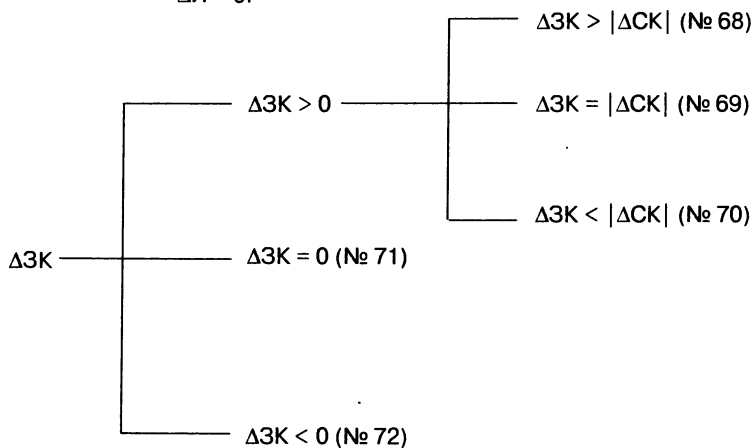
Блок X:
 $\Delta CK < 0$;
 $\Delta HA = 0$;
 $\Delta И < 0$;
 $\Delta И = \Delta CK$.



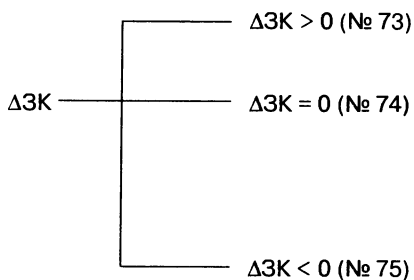
Блок XI:
 $\Delta CK > 0$;
 $\Delta HA > 0$;
 $\Delta CK = \Delta HA$;
 $\Delta И = 0$



Блок XII: $\Delta CK < 0$;
 $\Delta HA < 0$;
 $\Delta CK = \Delta HA$;
 $\Delta И = 0$.



Блок XIII: $\Delta CK = 0$;
 $\Delta HA = 0$;
 $\Delta И = 0$.



**Часть 1Б. Массив № 1
75 возможных ситуаций,
сгруппированных в блоки,
в приростном¹ анализе финансово-
экономической устойчивости предприятия²**

№ ситуации	Особый признак	Соотношения показателей, характеризующие ситуации
1	2	3
Блок I:		
$\Delta СК > \Delta И > 0$ $0 < \Delta НА < \Delta СК$ $\Delta ЭА > \Delta ФА > \Delta ЗК$		
1	$\Delta ЗК > 0$	$\Delta ЭА > \Delta СК > \Delta НА > 0$ $0 < \Delta ЗК < \Delta ФА < \Delta ЭА$
2	$ЗК = 0$	$\Delta ЭА = \Delta СК > \Delta М > 0$ $0 = \Delta ЗК < \Delta ФА < \Delta ЭА$
3	$ \Delta ЗК < \Delta И$	$\Delta СК > \Delta ЭА > \Delta НА > 0$ $\Delta ЗК < 0 < \Delta ФА < \Delta ЭА$
4	$ \Delta ЗК = \Delta И$	$\Delta СК > \Delta ЭА = \Delta НА > 0$ $\Delta ЗК < 0 = \Delta ФА < \Delta ЭА$
5	$\Delta СК > \Delta ЗК > \Delta И$	$\Delta СК > \Delta НА > \Delta ЭА > 0$ $\Delta ЗК < \Delta ФА < 0 < \Delta ЭА$
6	$ \Delta ЗК = \Delta СК$	$\Delta СК > \Delta НА > \Delta ЭА = 0$ $\Delta ЗК < \Delta ФА < 0 = \Delta ЭА$
7	$ \Delta ЗК > \Delta СК$	$\Delta СК > \Delta НА > 0 > \Delta ЭА$ $\Delta ЗК < \Delta ФА < \Delta ЭА < 0$

¹ Под приростом, обозначаемым знаком Δ , подразумевается любое изменение величины: положительное, отрицательное или равное нулю.

² Принятые обозначения:

$\Delta К$ — прирост капитала;

$\Delta СК$ — прирост собственного капитала;

$\Delta ЗК$ — прирост заемного капитала;

$\Delta ЭА$ — прирост экономических активов;

$\Delta НА$ — прирост нефинансовых активов;

$\Delta ФА$ — прирост финансовых активов;

$\Delta И$ — прирост финансово-экономической устойчивости.

1	2	3
34	$\Delta ZK < \Delta И $	$\Delta НА > \Delta ЭА > \Delta СК > 0$ $\Delta ФА < 0 < \Delta ЗК < \Delta ЭА$
35	$\Delta ZK = 0$	$\Delta НА > \Delta ЭА = \Delta СК > 0$ $\Delta ФА < 0 = \Delta ЗК < \Delta ЭА$
36	$ \Delta ЗК < \Delta СК$	$\Delta НА > \Delta СК > \Delta ЭА > 0$ $\Delta ФА < \Delta ЗК < 0 < \Delta ЭА$
37	$ \Delta ЗК = \Delta СК$	$\Delta НА > \Delta СК > \Delta ЭА = 0$ $\Delta ФА < \Delta ЗК < 0 = \Delta ЭА$
38	$ \Delta ЗК > \Delta СК$	$\Delta НА > \Delta СК > 0 > \Delta ЭА$ $\Delta ФА < \Delta ЗК < \Delta ЭА < 0$
Блок VII:		$\Delta И < \Delta СК < 0$ $\Delta НА > 0 > \Delta СК$ $\Delta ФА < \Delta ЭА < \Delta ЗК$
39	$\Delta ZK > \Delta И $	$\Delta ЭА > \Delta НА > 0 > \Delta СК$ $0 < \Delta ФА < \Delta ЭА < \Delta ЗК$
40	$\Delta ZK = \Delta И $	$\Delta ЭА = \Delta НА > 0 > \Delta СК$ $0 = \Delta ФА < \Delta ЭА < \Delta ЗК$
41	$ \Delta СК < \Delta ЗК < \Delta И $	$\Delta НА > \Delta ЭА > 0 > \Delta СК$ $\Delta ФА < 0 < \Delta ЭА < \Delta ЗК$
42	$\Delta ZK = \Delta СК $	$\Delta НА > \Delta ЭА = 0 > \Delta СК$ $\Delta ФА < 0 = \Delta ЭА < \Delta ЗК$
43	$\Delta ZK < \Delta СК $	$\Delta НА > 0 > \Delta ЭА > \Delta СК$ $\Delta ФА < \Delta ЭА < 0 < \Delta ЗК$
44	$\Delta ZK = 0$	$\Delta НА > 0 > \Delta ЭА = \Delta СК$ $\Delta ФА < \Delta ЭА < 0 = \Delta ЗК$
45	$\Delta ZK < 0$	$\Delta НА > 0 > \Delta СК > \Delta ЭА$ $\Delta ФА < \Delta ЭА < \Delta ЗК < 0$

1	2	3
Блок VIII:		$0 > \Delta И > \Delta СК$ $\Delta СК < \Delta НА < 0$ $\Delta ЗК > \Delta ФА > \Delta ЭА$
46	$\Delta ЗК > \Delta СК $	$\Delta СК < \Delta НА < 0 < \Delta ЭА$ $\Delta ЗК > \Delta ФА > \Delta ЭА > 0$
47	$\Delta ЗК = \Delta СК $	$\Delta СК < \Delta НА < 0 = \Delta ЭА$ $\Delta ЗК > \Delta ФА > \Delta ЭА = 0$
48	$ \Delta И < \Delta ЗК < \Delta СК $	$\Delta СК < \Delta НА < \Delta ЭА < 0$ $\Delta ЗК > \Delta ФА > 0 > \Delta ЭА$
49	$\Delta ЗК = \Delta И $	$\Delta СК < \Delta НА = \Delta ЭА < 0$ $\Delta ЗК > \Delta ФА = 0 > \Delta ЭА$
50	$\Delta ЗК < \Delta И $	$СК < \Delta ЭА < \Delta НА < 0$ $\Delta ЗК > 0 > \Delta ФА > \Delta ЭА$
51	$\Delta ЗК = 0$	$\Delta СК = \Delta ЭА < \Delta НА < 0$ $\Delta ЗК = 0 > \Delta ФА > \Delta ЭА$
52	$\Delta ЗК < 0$	$\Delta ЭА < \Delta СК < \Delta НА < 0$ $0 > \Delta ЗК > \Delta ФА > \Delta ЭА$
Блок IX:		$\Delta СК = 0 > \Delta И$ $0 = \Delta СК < \Delta НА$ $\Delta ЭА = \Delta ЗК > \Delta ФА$
53	$\Delta ЗК > \Delta И $	$\Delta ЭА > \Delta НА > \Delta СК = 0$ $0 < \Delta ФА < \Delta ЗК = \Delta ЭА$
54	$\Delta ЗК = \Delta И $	$\Delta ЭА = \Delta НА > \Delta СК = 0$ $0 = \Delta ФА < \Delta ЗК = \Delta ЭА$
55	$\Delta ЗК < \Delta И $	$\Delta НА > \Delta ЭА > \Delta СК = 0$ $\Delta ФА < 0 < \Delta ЗК = \Delta ЭА$
56	$\Delta ЗК = 0$	$\Delta НА > \Delta ЭА = \Delta СК = 0$ $\Delta ФА < 0 = \Delta ЗК = \Delta ЭА$

1	2	3
57	$\Delta ZK < 0$	$\Delta HA > \Delta SK = 0 > \Delta EA$ $\Delta FA < \Delta ZK = \Delta EA < 0$
Блок X:		$0 > \Delta SK = \Delta I$ $\Delta SK < 0 = \Delta HA$ $\Delta ZK > \Delta EA = \Delta FA$
58	$\Delta ZK > \Delta SK $	$\Delta EA > \Delta HA = 0 > \Delta SK$ $0 < \Delta FA = \Delta EA < \Delta ZK$
59	$\Delta ZK = \Delta SK $	$\Delta EA = \Delta HA = 0 > \Delta SK$ $0 = \Delta FA = \Delta EA < \Delta ZK$
60	$\Delta ZK < \Delta SK $	$\Delta HA = 0 > \Delta EA > \Delta SK$ $\Delta FA = \Delta EA < 0 < \Delta ZK$
61	$\Delta ZK = 0$	$\Delta HA = 0 > \Delta EA = \Delta SK$ $\Delta FA = \Delta EA < 0 = \Delta ZK$
62	$\Delta ZK < 0$	$\Delta HA = 0 > \Delta SK > \Delta EA$ $\Delta FA = \Delta EA < \Delta ZK < 0$
Блок XI:		$0 = \Delta I < \Delta SK$ $\Delta SK = \Delta HA > 0$ $\Delta ZK = \Delta FA < 0$
63	$\Delta ZK > 0$	$\Delta EA > \Delta SK = \Delta HA > 0$ $0 < \Delta ZK = \Delta FA < \Delta EA$
64	ΔZK	$\Delta EA = \Delta SK = \Delta HA > 0$ $0 = \Delta ZK = \Delta FA < \Delta EA$
65	$ \Delta ZK > \Delta SK$	$\Delta SK = \Delta HA > 0 > \Delta EA$ $\Delta ZK = \Delta FA < \Delta EA < 0$
66	$ \Delta ZK = \Delta SK$	$\Delta SK = \Delta HA > 0 = \Delta EA$ $\Delta ZK = \Delta FA < \Delta EA = 0$
67	$ \Delta ZK < \Delta SK$	$\Delta SK = \Delta HA > \Delta EA > 0$ $\Delta ZK = \Delta FA < 0 < \Delta EA$

1	2	3
Блок XII:		$0 = \Delta И > \Delta СК$ $\Delta СК = \Delta НА < 0$ $\Delta ЗК = \Delta ФА > \Delta ЭА$
68	$\Delta ЗК > \Delta СК $	$\Delta СК = \Delta НА < 0 < \Delta ЭА$ $\Delta ЗК = \Delta ФА > \Delta ЭА > 0$
69	$\Delta ЗК = \Delta СК $	$\Delta СК = \Delta НА = 0 < \Delta ЭА$ $\Delta ЗК = \Delta ФА = \Delta ЭА > 0$
70	$\Delta ЗК < \Delta СК $	$\Delta СК = \Delta НА < \Delta ЭА < 0$ $\Delta ЗК = \Delta ФА > 0 > \Delta ЭА$
71	$\Delta ЗК$	$\Delta СК = \Delta НА = \Delta ЭА < 0$ $\Delta ЗК = \Delta ФА = 0 > \Delta ЭА$
72	$\Delta ЗК < 0$	$\Delta ЭА < \Delta СК = \Delta НА < 0$ $0 > \Delta ЗК = \Delta ФА > \Delta ЭА$
Блок XIII:		$0 = \Delta И = \Delta СК$ $\Delta СК = \Delta НА = 0$ $\Delta ЗК = \Delta ФА = \Delta ЭА$
73	$\Delta ЗК > 0$	$\Delta СК = \Delta НА = 0 < \Delta ЭА$ $\Delta ФА = \Delta ЗК > \Delta И = 0$
74	$\Delta ЗК$	$\Delta СК = \Delta НА = \Delta ЭА = 0$ $\Delta ФА = \Delta ЗК = \Delta И = 0$
75	$\Delta ЗК < 0$	$\Delta ЭА < \Delta СК = \Delta НА$ $\Delta ФА = \Delta ЗК < \Delta И = 0$

Часть 2. Массив № 2
75 возможных ситуаций,
сгруппированных в блоки,
в приростном¹ анализе абсолютной
платежеспособности предприятия²

№ ситуации	Особый признак	Соотношения показателей, характеризующие ситуации
1	2	3
Блок I:		
		$\Delta СК > \Delta И' > 0$ $0 < \Delta НМА < \Delta СК$ $\Delta ЭА > \Delta МФА > \Delta ЗК$
1	$\Delta ЗК > 0$	$\Delta ЭА > \Delta СК > \Delta НМА > 0$ $0 < \Delta ЗК < \Delta МФА < \Delta ЭА$
2	$\Delta ЗК = 0$	$\Delta ЭА = \Delta СК > \Delta И' > 0$ $0 = \Delta ЗК < \Delta МФА < \Delta ЭА$
3	$ \Delta ЗК < \Delta И'$	$\Delta СК > \Delta ЭА > \Delta НМА > 0$ $\Delta ЗК < 0 < \Delta МФА < \Delta ЭА$
4	$ \Delta ЗК = \Delta И'$	$\Delta СК > \Delta ЭА = \Delta НМА > 0$ $\Delta ЗК < 0 = \Delta МФА < \Delta ЭА$
5	$\Delta СК > \Delta ЗК > \Delta И'$	$\Delta СК > \Delta НМА > \Delta ЭА > 0$ $\Delta ЗК < \Delta МФА < 0 < \Delta ЭА$
6	$ \Delta ЗК = \Delta СК$	$\Delta СК > \Delta НМА > \Delta ЭА = 0$ $\Delta ЗК < \Delta МФА < 0 = \Delta ЭА$
7	$ \Delta ЗК > \Delta СК$	$\Delta СК > \Delta НМА > 0 > \Delta ЭА$ $\Delta ЗК < \Delta МФА < \Delta ЭА < 0$

¹ Под приростом, обозначаемым знаком Δ , подразумевается любое изменение величины: положительное, отрицательное или равное нулю.

² Принятые обозначения:

$\Delta К$ — прирост капитала;

$\Delta СК$ — прирост собственного капитала;

$\Delta ЗК$ — прирост заемного капитала;

$\Delta ЭА$ — прирост экономических активов;

$\Delta НМА$ — прирост немобильных активов;

$\Delta МФА$ — прирост мобильных финансовых активов;

$\Delta И'$ — прирост индикатор абсолютной платежеспособности.

1	2	3
Блок II:		$\Delta И' > \Delta СК > 0$ $\Delta НМА < 0 < \Delta СК$ $\Delta МФА > \Delta ЭА > \Delta ЗК$
8	$\Delta ЗК > 0$	$\Delta ЭА > \Delta СК > 0 > \Delta НМА$ $0 < \Delta ЗК < \Delta ЭА < \Delta МФА$
9	$\Delta ЗК = 0$	$\Delta ЭА = \Delta СК > 0 > \Delta НМА$ $0 = \Delta ЗК < \Delta ЭА < \Delta МФА$
10	$ \Delta ЗК < \Delta СК$	$\Delta СК > \Delta ЭА > 0 > \Delta НМА$ $\Delta ЗК < 0 < \Delta ЭА < \Delta МФА$
11	$ \Delta ЗК = \Delta СК$	$\Delta СК > \Delta ЭА = 0 > \Delta НМА$ $\Delta ЗК < 0 = \Delta ЭА < \Delta МФА$
12	$\Delta И' > \Delta ЗК > \Delta СК$	$\Delta СК > 0 > \Delta ЭА > \Delta НМА$ $\Delta ЗК < \Delta ЭА < 0 < \Delta МФА$
13	$ \Delta ЗК = \Delta И'$	$\Delta СК > 0 > \Delta ЭА = \Delta НМА$ $\Delta ЗК < \Delta ЭА < 0 = \Delta МФА$
14	$ \Delta ЗК > \Delta И'$	$\Delta СК > 0 > \Delta НМА > \Delta ЭА$ $\Delta ЗК < \Delta ЭА < \Delta МФА < 0$
Блок III:		$\Delta И' > 0 > \Delta АСК$ $\Delta НМА < \Delta АСК < 0$ $\Delta МФА > \Delta ЗК > \Delta ЭА$
15	$\Delta ЗК > \Delta СК $	$\Delta ЭА > 0 > \Delta СК > \Delta НМА$ $0 < \Delta ЭА < \Delta ЗК < \Delta МФА$
16	$\Delta ЗК = \Delta СК $	$\Delta ЭА = 0 > \Delta СК > \Delta НМА$ $0 = \Delta ЭА < \Delta ЗК < \Delta МФА$
17	$\Delta ЗК < \Delta СК $	$0 > \Delta ЭА > \Delta СК > \Delta НМА$ $\Delta ЭА < 0 < \Delta ЗК < \Delta МФА$
18	$\Delta ЗК = 0$	$0 > \Delta ЭА = \Delta СК > \Delta НМА$ $\Delta ЭА < 0 = \Delta ЗК < \Delta МФА$
19	$ \Delta ЗК < \Delta И'$	$0 > \Delta СК > \Delta ЭА > \Delta НМА$ $\Delta ЭА < \Delta ЗК < 0 < \Delta МФА$
20	$ \Delta ЗК = \Delta И'$	$0 > \Delta СК > \Delta ЭА = \Delta НМА$ $\Delta ЭА < \Delta ЗК < 0 = \Delta МФА$
21	$ \Delta ЗК > \Delta И'$	$0 > \Delta СК > \Delta НМА > \Delta ЭА$ $\Delta ЭА < \Delta ЗК < \Delta МФА < 0$

1	2	3
Блок IV:		$\Delta I' > 0 = \Delta СК$ $\Delta НМА < \Delta СК = 0$ $\Delta МФА < \Delta ЗК = \Delta ЭА$
22	$\Delta ЗК > 0$	$\Delta НМА < \Delta СК = 0 < \Delta ЭА$ $\Delta МФА > \Delta ЗК = \Delta ЭА > 0$
23	$\Delta ЗК = 0$	$\Delta НМА < 0 = \Delta СК = \Delta ЭА$ $\Delta МФА > \Delta ЭА = \Delta ЗК = 0$
24	$ \Delta ЗК < \Delta I'$	$\Delta НМА < \Delta ЭА < \Delta СК = 0$ $\Delta МФА > 0 > \Delta ЗК = \Delta ЭА$
25	$ \Delta ЗК = \Delta I'$	$\Delta НМА = \Delta ЭА < \Delta СК = 0$ $\Delta МФА = 0 > \Delta ЗК > \Delta ЭА$
26	$ \Delta ЗК > \Delta I'$	$\Delta ЭА < \Delta НМА < \Delta СК = 0$ $0 > \Delta МФА > \Delta ЗК = \Delta ЭА$
Блок V:		$0 < \Delta I' = \Delta СК$ $\Delta СК > \Delta НМА = 0$ $\Delta ЗК < \Delta МФА = \Delta ЭА$
27	$\Delta ЗК > 0$	$\Delta ЭА > \Delta СК > \Delta НМА = 0$ $0 < \Delta ЗК < \Delta МФА = \Delta ЭА$
28	$\Delta ЗК = 0$	$\Delta ЭА = \Delta СК > \Delta НМА = 0$ $0 = \Delta ЗК < \Delta МФА < \Delta ЭА$
29	$ \Delta ЗК < \Delta I'$	$\Delta СК > \Delta ЭА > \Delta НМА = 0$ $\Delta ЗК < 0 < \Delta МФА = \Delta ЭА$
30	$ \Delta ЗК = \Delta I'$	$\Delta СК > \Delta ЭА = \Delta НМА = 0$ $\Delta ЗК < 0 = \Delta МФА = \Delta ЭА$
31	$ \Delta ЗК > \Delta I'$	$\Delta СК > \Delta НМА = 0 > \Delta ЭА$ $\Delta ЗК < \Delta МФА = \Delta ЭА < 0$
Блок VI:		$\Delta I' < 0 < \Delta СК$ $\Delta НМА > \Delta СК > 0$ $\Delta МФА < \Delta ЗК < \Delta ЭА$
32	$\Delta ЗК > \Delta I' $	$\Delta ЭА > \Delta НМА > \Delta СК > 0$ $0 < \Delta МФА < \Delta ЗК < \Delta ЭА$
33	$\Delta ЗК = \Delta I' $	$\Delta ЭА = \Delta НМА > \Delta СК > 0$ $0 = \Delta МФА < \Delta ЗК < \Delta ЭА$

1	2	3
34	$\Delta ZK < \Delta I' $	$\Delta HMA > \Delta EA > \Delta SK > 0$ $\Delta MFA < 0 < \Delta ZK < \Delta EA$
35	$\Delta ZK = 0$	$\Delta HMA > \Delta EA = \Delta SK > 0$ $\Delta HMA < 0 = \Delta ZK < \Delta EA$
36	$ \Delta ZK < \Delta SK$	$\Delta HMZA > \Delta SK > \Delta EA > 0$ $\Delta MFA < \Delta ZK < 0 < \Delta EA$
37	$ \Delta ZK = \Delta SK$	$\Delta HMA > \Delta SK > \Delta EA = 0$ $\Delta MFA < \Delta ZK < 0 = \Delta EA$
38	$ \Delta ZK > \Delta SK$	$\Delta HMA > \Delta SK > 0 > \Delta EA$ $\Delta MFA < \Delta ZK < \Delta EA < 0$
Блок VII:		$\Delta I' < \Delta SK < 0$ $\Delta HMA > 0 > \Delta SK$ $\Delta MFA < \Delta EA < \Delta ZK$
39	$\Delta ZK > \Delta I' $	$\Delta EA > \Delta HMA > 0 > \Delta SK$ $0 < \Delta MFA < \Delta EA < \Delta ZK$
40	$\Delta ZK = \Delta I' $	$\Delta EA = \Delta HMA > 0 > \Delta SK$ $0 = \Delta MFA < \Delta EA < \Delta ZK$
41	$ \Delta SK < \Delta ZK < \Delta I' $	$\Delta HMA > \Delta EA > 0 > \Delta SK$ $\Delta MFA < 0 < \Delta EA < \Delta ZK$
42	$\Delta ZK = \Delta SK $	$\Delta HMA > \Delta EA = 0 > \Delta SK$ $\Delta MFA < 0 = \Delta EA < \Delta ZK$
43	$\Delta ZK < \Delta SK $	$\Delta HMA > 0 > \Delta EA > \Delta SK$ $\Delta MFA < \Delta EA < 0 < \Delta ZK$
44	$\Delta ZK = 0$	$\Delta HMA > 0 > \Delta EA = \Delta SK$ $\Delta MFA < \Delta EA < 0 = \Delta ZK$
45	$\Delta ZK < 0$	$\Delta HMA > 0 > \Delta SK > \Delta EA$ $\Delta MFA < \Delta EA < \Delta ZK < 0$

1	2	3
Блок VIII:		$0 > \Delta I' > \Delta CK$ $\Delta CK < \Delta HMA < 0$ $\Delta ZK > \Delta MFA > \Delta \Delta A$
46	$\Delta ZK > \Delta CK $	$\Delta CK < \Delta HMA < 0 < \Delta \Delta A$ $\Delta ZK > \Delta MFA > \Delta \Delta A > 0$
47	$\Delta ZK = \Delta CK $	$\Delta CK < \Delta HMA < 0 = \Delta \Delta A$ $\Delta ZK > \Delta MFA > \Delta \Delta A = 0$
48	$ \Delta I' < \Delta ZK < \Delta CK $	$\Delta CK < \Delta HMA < \Delta \Delta A < 0$ $\Delta ZK > \Delta MFA > 0 > \Delta \Delta A$
49	$\Delta ZK = \Delta I' $	$\Delta CK < \Delta HMA = \Delta \Delta A < 0$ $\Delta ZK > \Delta MFA = 0 > \Delta \Delta A$
50	$\Delta ZK < \Delta I' $	$\Delta CK < \Delta \Delta A < \Delta HMA < 0$ $\Delta ZK > 0 > \Delta MFA > \Delta \Delta A$
51	$\Delta ZK = 0$	$\Delta CK = \Delta \Delta A < \Delta HMA < 0$ $\Delta ZK = 0 > \Delta MFA > \Delta \Delta A$
52	$\Delta ZK < 0$	$\Delta \Delta A < \Delta CK < \Delta HMA < 0$ $0 > \Delta ZK > \Delta MFA > \Delta \Delta A$
Блок IX:		$\Delta CK = 0 > \Delta I'$ $0 = \Delta CK < \Delta HMA$ $\Delta \Delta A = \Delta ZK > \Delta MFA$
53	$\Delta ZK > \Delta I' $	$\Delta \Delta A > \Delta HMA > \Delta CK = 0$ $0 < \Delta MFA < \Delta ZK = \Delta \Delta A$
54	$\Delta ZK = \Delta I' $	$\Delta \Delta A = \Delta HMA > \Delta CK = 0$ $0 = \Delta MFA < \Delta ZK = \Delta \Delta A$
55	$\Delta ZK < \Delta I' $	$\Delta HMA > \Delta \Delta A > \Delta CK = 0$ $\Delta MFA < 0 < \Delta ZK = \Delta \Delta A$
56	$\Delta ZK = 0$	$\Delta HMA > \Delta \Delta A = \Delta CK = 0$ $\Delta MFA < 0 = \Delta ZK = \Delta \Delta A$

1	2	3
57	$\Delta ZK < 0$	$\Delta HMA > \Delta CK = 0 > \Delta \text{ЭА}$ $\Delta M\Phi A < \Delta ZK = \Delta \text{ЭА} < 0$
Блок X:		$0 > \Delta CK = \Delta I'$ $\Delta CK < 0 = \Delta HMA$ $\Delta ZK > \Delta \text{ЭА} = \Delta M\Phi A$
58	$\Delta ZK > \Delta CK $	$\Delta \text{ЭА} > \Delta HMA = 0 > \Delta CK$ $0 < \Delta M\Phi A = \Delta \text{ЭА} < \Delta ZK$
59	$\Delta ZK = \Delta CK $	$\Delta \text{ЭА} = \Delta HMA = 0 > \Delta CK$ $0 = \Delta M\Phi A = \Delta \text{ЭА} < \Delta ZK$
60	$\Delta ZK < \Delta CK $	$\Delta HMA = 0 > \Delta \text{ЭА} > \Delta CK$ $\Delta M\Phi A = \Delta \text{ЭА} < 0 < \Delta ZK$
61	$\Delta ZK = 0$	$\Delta HMA = 0 > \Delta \text{ЭА} = \Delta CK$ $\Delta M\Phi A = \Delta \text{ЭА} < 0 = \Delta ZK$
62	$\Delta ZK < 0$	$\Delta HMA = 0 > \Delta CK > \Delta \text{ЭА}$ $\Delta M\Phi A = \Delta \text{ЭА} < \Delta ZK < 0$
Блок XI:		$0 = \Delta I' < \Delta CK$ $\Delta CK = \Delta HMA > 0$ $\Delta ZK = \Delta M\Phi A < 0$
63	$\Delta ZK > 0$	$\Delta \text{ЭА} > \Delta CK = \Delta HMA > 0$ $0 < \Delta ZK = \Delta M\Phi A < \Delta \text{ЭА}$
64	$\Delta ZK = 0$	$\Delta \text{ЭА} = \Delta CK = \Delta HMA > 0$ $0 = \Delta ZK = \Delta M\Phi A < \Delta \text{ЭА}$
65	$ \Delta ZK > \Delta CK$	$\Delta CK = \Delta HMA > 0 > \Delta \text{ЭА}$ $\Delta ZK = \Delta M\Phi A < \Delta \text{ЭА} < 0$
66	$ \Delta ZK = \Delta CK$	$\Delta CK = \Delta HMA > 0 = \Delta \text{ЭА}$ $\Delta ZK = \Delta M\Phi A < \Delta \text{ЭА} = 0$
67	$ \Delta ZK < \Delta CK$	$\Delta CK = \Delta HMA > \Delta \text{ЭА} > 0$ $\Delta ZK = \Delta M\Phi A < 0 < \Delta \text{ЭА}$

1	2	3
Блок XII:		$0 = \Delta I' > \Delta СК$ $\Delta СК = \Delta НМА < 0$ $\Delta ЗК = \Delta МФА > \Delta ЭА$
68	$\Delta ЗК > \Delta СК $	$\Delta СК = \Delta НМА < 0 < \Delta ЭА$ $\Delta ЗК = \Delta МФА > \Delta ЭА > 0$
69	$\Delta ЗК = \Delta СК $	$\Delta СК = \Delta НМА = 0 < \Delta ЭА$ $\Delta ЗК = \Delta МФА = \Delta ЭА > 0$
70	$\Delta ЗК < \Delta СК $	$\Delta СК = \Delta НМА < \Delta ЭА < 0$ $\Delta ЗК = \Delta МФА > 0 > \Delta ЭА$
71	$\Delta ЗК = 0$	$\Delta СК = \Delta НМА = \Delta ЭА < 0$ $\Delta ЗК = \Delta МФА = 0 > \Delta ЭА$
72	$\Delta ЗК < 0$	$\Delta ЭА < \Delta СК = \Delta НМА < 0$ $0 > \Delta ЗК = \Delta МФА > \Delta ЭА$
Блок XIII:		$0 = \Delta I' = \Delta СК$ $\Delta СК = \Delta НМА = 0$ $\Delta ЗК = \Delta МФА = \Delta ЭА$
73	$\Delta ЗК > 0$	$\Delta СК = \Delta НМА = 0 < \Delta ЭА$ $\Delta МФА = \Delta ЗК > \Delta I' = 0$
74	$\Delta ЗК = 0$	$\Delta СК = \Delta НМА = \Delta ЭА = 0$ $\Delta МФА = \Delta ЗК = \Delta I' = 0$
75	$\Delta ЗК < 0$	$\Delta ЭА < \Delta СК = \Delta НМА$ $\Delta МФА = \Delta ЗК < \Delta I' = 0$

Часть 3. Массив № 3
75 возможных ситуаций,
сгруппированных в блоки, в приростном¹
анализе безопасности/риска предприятия²

№ ситуации	Особый признак	Соотношения показателей, характеризующие ситуации
1	2	3
Блок I:		$\Delta СК > \Delta И'' > 0$ $0 < \Delta НЛНА < \Delta СК$ $\Delta ЭА > \Delta ЛА > \Delta ЗК$
1	$\Delta ЗК > 0$	$\Delta ЭА > \Delta СК > \Delta НЛНА > 0$ $0 < \Delta ЗК < \Delta ЛА < \Delta ЭА$
2	$\Delta ЗК = 0$	$\Delta ЭА = \Delta СК > \Delta И'' > 0$ $0 = \Delta ЗК < \Delta ЛА < \Delta ЭА$
3	$ \Delta ЗК < \Delta И''$	$\Delta СК > \Delta ЭА > \Delta НЛНА > 0$ $\Delta ЗК < 0 < \Delta ЛА < \Delta ЭА$
4	$ \Delta ЗК = \Delta И''$	$\Delta СК > \Delta ЭА = \Delta НЛНА > 0$ $\Delta ЗК < 0 = \Delta ЛА < \Delta ЭА$
5	$\Delta СК > \Delta ЗК > \Delta И''$	$\Delta СК > \Delta НЛНА > \Delta ЭА > 0$ $\Delta ЗК < \Delta ЛА < 0 < \Delta ЭА$
6	$ \Delta ЗК = \Delta СК$	$\Delta СК > \Delta НЛНА > \Delta ЭА = 0$ $\Delta ЗК < \Delta ЛА < 0 = \Delta ЭА$
7	$ \Delta ЗК > \Delta СК$	$\Delta СК > \Delta НЛНА > 0 > \Delta ЭА$ $\Delta ЗК < \Delta ЛА < \Delta ЭА < 0$

¹ Под приростом, обозначаемым знаком Δ , подразумевается любое изменение величины: положительное, отрицательное или равное нулю.

² Принятые обозначения:

$\Delta К$ — прирост капитала;

$\Delta СК$ — прирост собственного капитала;

$\Delta ЗК$ — прирост заемного капитала;

$\Delta ЭА$ — прирост экономических активов;

$\Delta НЛНА$ — прирост неликвидных нефинансовых активов;

$\Delta ЛА$ — прирост ликвидных активов;

$\Delta И$ — прирост индикатора безопасности/риска.

1	2	3
Блок II:		$\Delta I'' > \Delta СК > 0$ $\Delta НЛНА < 0 < \Delta СК$ $\Delta ЛА > \Delta ЭА > \Delta ЗК$
8	$\Delta ЗК > 0$	$\Delta ЭА > \Delta СК > 0 > \Delta НЛНА$ $0 < \Delta ЗК < \Delta ЭА < \Delta ЛА$
9	$\Delta ЗК = 0$	$\Delta ЭА = \Delta СК > 0 > \Delta НЛНА$ $0 = \Delta ЗК < \Delta ЭА < \Delta ЛА$
10	$ \Delta ЗК < \Delta СК$	$\Delta СК > \Delta ЭА > 0 > \Delta НЛНА$ $\Delta ЗК < 0 < \Delta ЭА < \Delta ЛА$
11	$ \Delta ЗК = \Delta СК$	$\Delta СК > \Delta ЭА = 0 > \Delta НЛНА$ $\Delta ЗК < 0 = \Delta ЭА < \Delta ЛА$
12	$\Delta I'' > \Delta ЗК > \Delta СК$	$\Delta СК > 0 > \Delta ЭА > \Delta НЛНА$ $\Delta ЗК < \Delta ЭА < 0 < \Delta ЛА$
13	$ \Delta ЗК = \Delta I''$	$\Delta СК > 0 > \Delta ЭА = \Delta НЛНА$ $\Delta ЗК < \Delta ЭА < 0 = \Delta ЛА$
14	$ \Delta ЗК > \Delta I''$	$\Delta СК > 0 > \Delta НЛНА > \Delta ЭА$ $\Delta ЗК < \Delta ЭА < \Delta ЛА < 0$
Блок III:		$\Delta I'' > 0 > \Delta СК$ $\Delta НЛНА < \Delta СК < 0$ $\Delta ЛА > \Delta ЗК > \Delta ЭА$
15	$\Delta ЗК > \Delta СК $	$\Delta ЭА > 0 > \Delta СК > \Delta НЛНА$ $0 < \Delta ЭА < \Delta ЗК < \Delta ЛА$
16	$\Delta ЗК = \Delta СК $	$\Delta ЭА = 0 > \Delta СК > \Delta НЛНА$ $0 = \Delta ЭА < \Delta ЗК < \Delta ЛА$
17	$\Delta ЗК < \Delta СК $	$0 > \Delta ЭА > \Delta СК > \Delta НЛНА$ $\Delta ЭА < 0 < \Delta ЗК < \Delta ЛА$
18	$\Delta ЗК = 0$	$0 > \Delta ЭА = \Delta СК > \Delta НЛНА$ $\Delta ЭА < 0 = \Delta ЗК < \Delta ЛА$
19	$ \Delta ЗК < \Delta I''$	$0 > \Delta СК > \Delta ЭА > \Delta НЛНА$ $\Delta ЭА < \Delta ЗК < 0 < \Delta ЛА$
20	$ \Delta ЗК = \Delta I''$	$0 > \Delta СК > \Delta ЭА = \Delta НЛНА$ $\Delta ЭА < \Delta ЗК < 0 = \Delta ЛА$
21	$ \Delta ЗК > \Delta I''$	$0 > \Delta СК > \Delta НЛНА > \Delta ЭА$ $\Delta ЭА < \Delta ЗК < \Delta ЛА < 0$

1	2	3
Блок IV:		$\Delta И'' > 0 = \Delta СК$ $\Delta НЛНА < \Delta СК = 0$ $\Delta ЛА < \Delta ЗК = \Delta ЭА$
22	$\Delta ЗК > 0$	$\Delta НЛНА < \Delta СК = 0 < \Delta ЭА$ $\Delta ЛА > \Delta ЗК = \Delta ЭА > 0$
23	$\Delta ЗК = 0$	$\Delta НЛНА < 0 = \Delta СК = \Delta ЭА$ $\Delta ЛА > \Delta ЭА = \Delta ЗК = 0$
24	$ \Delta ЗК < \Delta И''$	$\Delta НЛНА < \Delta ЭА < \Delta СК = 0$ $\Delta ЛА > 0 > \Delta ЗК = \Delta ЭА$
25	$ \Delta ЗК = \Delta И''$	$\Delta НЛНА = \Delta ЭА < \Delta СК = 0$ $\Delta ЛА = 0 > \Delta ЗК > \Delta ЭА$
26	$ \Delta ЗК > \Delta И''$	$\Delta ЭА < \Delta НЛНА < \Delta СК = 0$ $0 > \Delta ЛА > \Delta ЗК = \Delta ЭА$
Блок V:		$0 < \Delta И'' = \Delta СК$ $\Delta СК > \Delta НЛНА = 0$ $\Delta ЗК < \Delta ЛА = \Delta ЭА$
27	$\Delta ЗК > 0$	$\Delta ЭА > \Delta СК > \Delta НЛНА = 0$ $0 < \Delta ЗК < \Delta ЛА = \Delta ЭА$
28	$\Delta ЗК = 0$	$\Delta ЭА = \Delta СК > \Delta НЛНА = 0$ $0 = \Delta ЗК < \Delta ЛА < \Delta ЭА$
29	$ \Delta ЗК < \Delta И''$	$\Delta СК > \Delta ЭА > \Delta НЛНА = 0$ $\Delta ЗК < 0 < \Delta ЛА = \Delta ЭА$
30	$ \Delta ЗК = \Delta И''$	$\Delta СК > \Delta ЭА = \Delta НЛНА = 0$ $\Delta ЗК < 0 = \Delta ЛА = \Delta ЭА$
31	$ \Delta ЗК > \Delta И''$	$\Delta СК > \Delta НЛНА = 0 > \Delta ЭА$ $\Delta ЗК < \Delta ЛА = \Delta ЭА < 0$
Блок VI:		$\Delta И'' < 0 < \Delta СК$ $\Delta НЛНА > \Delta СК > 0$ $\Delta ЛА < \Delta ЗК < \Delta ЭА$
32	$\Delta ЗК > \Delta И'' $	$\Delta ЭА > \Delta НЛНА > \Delta СК > 0$ $0 < \Delta ЛА < \Delta ЗК < \Delta ЭА$
33	$\Delta ЗК = \Delta И'' $	$\Delta ЭА = \Delta НЛНА > \Delta СК > 0$ $0 = \Delta ЛА < \Delta ЗК < \Delta ЭА$

1	2	3
34	$\Delta ZK < \Delta I'' $	$\Delta НЛНА > \Delta ЭА > \Delta СК > 0$ $\Delta ЛА < 0 < \Delta ЗК < \Delta ЭА$
35	$ZK = 0$	$\Delta НЛНА > \Delta ЭА = \Delta СК > 0$ $\Delta ЛА < 0 = \Delta ЗК < \Delta ЭА$
36	$ \Delta ЗК < \Delta СК$	$\Delta НЛНА > \Delta СК > \Delta ЭА > 0$ $\Delta ЛА < \Delta ЗК < 0 < \Delta ЭА$
37	$ \Delta ЗК = \Delta СК$	$\Delta НЛНА > \Delta СК > \Delta ЭА = 0$ $\Delta ЛА < \Delta ЗК < 0 = \Delta ЭА$
38	$ \Delta ЗК > \Delta СК$	$\Delta НЛНА > \Delta СК > 0 > \Delta ЭА$ $\Delta ЛА < \Delta ЗК < \Delta ЭА < 0$
Блок VII:		$\Delta I'' < \Delta СК < 0$ $\Delta НЛНА > 0 > \Delta СК$ $\Delta ЛА < \Delta ЭА < \Delta ЗК$
39	$\Delta ЗК > \Delta I'' $	$\Delta ЭА > \Delta НЛНА > 0 > \Delta СК$ $0 < \Delta ЛА < \Delta ЭА < \Delta ЗК$
40	$\Delta ЗК = \Delta I'' $	$\Delta ЭА = \Delta НЛНА > 0 > \Delta СК$ $0 = \Delta ЛА < \Delta ЭА < \Delta ЗК$
41	$ \Delta СК < \Delta ЗК < \Delta I'' $	$\Delta НЛНА > \Delta ЭА > 0 > \Delta СК$ $\Delta ЛА < 0 < \Delta ЭА < \Delta ЗК$
42	$\Delta ЗК = \Delta СК $	$\Delta НЛНА > \Delta ЭА = 0 > \Delta СК$ $\Delta ЛА < 0 = \Delta ЭА < \Delta ЗК$
43	$\Delta ЗК < \Delta СК $	$\Delta НЛНА > 0 > \Delta ЭА > \Delta СК$ $\Delta ЛА < \Delta ЭА < 0 < \Delta ЗК$
44	$\Delta ЗК = 0$	$\Delta НЛНА > 0 > \Delta ЭА = \Delta СК$ $\Delta ЛА < \Delta ЭА < 0 = \Delta ЗК$
45	$\Delta ЗК < 0$	$\Delta НЛНА > 0 > \Delta СК > \Delta ЭА$ $\Delta ЛА < \Delta ЭА < \Delta ЗК < 0$

1	2	3
Блок VIII:		$0 > \Delta I'' > \Delta СК$ $\Delta СК < \Delta НЛНА < 0$ $\Delta ЗК > \Delta ЛА > \Delta ЭА$
46	$\Delta ЗК > \Delta СК $	$\Delta СК < \Delta НЛНА < 0 < \Delta ЭА$ $\Delta ЗК > \Delta ЛА > \Delta ЭА > 0$
47	$\Delta ЗК = \Delta СК $	$\Delta СК < \Delta НЛНА < 0 = \Delta ЭА$ $\Delta ЗК > \Delta ЛА > \Delta ЭА = 0$
48	$ \Delta I'' < \Delta ЗК < \Delta СК $	$\Delta СК < \Delta НЛНА < \Delta ЭА < 0$ $\Delta ЗК > \Delta ЛА > 0 > \Delta ЭА$
49	$\Delta ЗК = \Delta I'' $	$\Delta СК < \Delta НЛНА = \Delta ЭА < 0$ $\Delta ЗК > \Delta ЛА = 0 > \Delta ЭА$
50	$\Delta ЗК < \Delta I'' $	$\Delta СК < \Delta ЭА < \Delta НЛНА < 0$ $\Delta ЗК > 0 > \Delta ЛА > \Delta ЭА$
51	$\Delta ЗК = 0$	$\Delta СК = \Delta ЭА < \Delta НЛНА < 0$ $\Delta ЗК = 0 > \Delta ЛА > \Delta ЭА$
52	$\Delta ЗК < 0$	$\Delta ЭА < \Delta СК < \Delta НЛНА < 0$ $0 > \Delta ЗК > \Delta ЛА > \Delta ЭА$
Блок IX:		$\Delta СК = 0 > \Delta I''$ $0 = \Delta СК < \Delta НЛНА$ $\Delta ЭА = \Delta ЗК > \Delta ЛА$
53	$\Delta ЗК > \Delta I'' $	$\Delta ЭА > \Delta НЛНА > \Delta СК = 0$ $0 < \Delta ЛА < \Delta ЗК = \Delta ЭА$
54	$\Delta ЗК = \Delta I'' $	$\Delta ЭА = \Delta НЛНА > \Delta СК = 0$ $0 = \Delta ЛА < \Delta ЗК = \Delta ЭА$
55	$\Delta ЗК < \Delta I'' $	$\Delta НЛНА > \Delta ЭА > \Delta СК = 0$ $\Delta ЛА < 0 < \Delta ЗК = \Delta ЭА$
56	$\Delta ЗК = 0$	$\Delta НЛНА > \Delta ЭА = \Delta СК = 0$ $\Delta ЛА < 0 = \Delta ЗК = \Delta ЭА$

1	2	3
57	$\Delta ZK < 0$	$\Delta HЛHA > \Delta CK = 0 > \Delta ЭA$ $\Delta ЛA < \Delta ZK = \Delta ЭA < 0$
Блок X:		$0 > \Delta CK = \Delta И''$ $\Delta CK < 0 = \Delta HЛHA$ $\Delta ZK > \Delta ЭA = \Delta ЛA$
58	$\Delta ZK > \Delta CK $	$\Delta ЭA > \Delta HЛHA = 0 > \Delta CK$ $0 < \Delta ЛA = \Delta ЭA < \Delta ZK$
59	$\Delta ZK = \Delta CK $	$\Delta ЭA = \Delta HЛHA = 0 > \Delta CK$ $0 = \Delta ЛA = \Delta ЭA < \Delta ZK$
60	$\Delta ZK < \Delta CK $	$\Delta HЛHA = 0 > \Delta ЭA > \Delta CK$ $\Delta ЛA = \Delta ЭA < 0 < \Delta ZK$
61	$\Delta ZK = 0$	$\Delta HЛHA = 0 > \Delta ЭA = \Delta CK$ $\Delta ЛA = \Delta ЭA < 0 = \Delta ZK$
62	$\Delta ZK < 0$	$\Delta HЛHA = 0 > \Delta CK > \Delta ЭA$ $\Delta ЛA = \Delta ЭA < \Delta ZK < 0$
Блок XI:		$0 = \Delta И'' < \Delta CK$ $\Delta CK = \Delta HЛHA > 0$ $\Delta ZK = \Delta ПA < 0$
63	$\Delta ZK > 0$	$\Delta ЭA > \Delta CK = \Delta HЛHA > 0$ $0 < \Delta ZK = \Delta ЛA < \Delta ЭA$
64	$\Delta ZK = 0$	$\Delta ЭA = \Delta CK = \Delta HЛHA > 0$ $0 = \Delta ZK = \Delta ЛA < \Delta ЭA$
65	$ \Delta ZK > \Delta CK$	$\Delta CK = \Delta HЛHA > 0 > \Delta ЭA$ $\Delta ZK = \Delta ЛA < \Delta ЭA < 0$
66	$ \Delta ZK = \Delta CK$	$\Delta CK = \Delta HЛHA > 0 = \Delta ЭA$ $\Delta ZK = \Delta ЛA < \Delta ЭA = 0$
67	$ \Delta ZK < \Delta CK$	$\Delta CK = \Delta HЛHA > \Delta ЭA > 0$ $\Delta ZK = \Delta ЛA < 0 < \Delta ЭA$

1	2	3
<p style="text-align: center;">Блок XII:</p> $0 = \Delta I'' > \Delta СК$ $\Delta СК = \Delta НЛНА < 0$ $\Delta ЗК = \Delta ПА > \Delta ЭА$		
68	$\Delta ЗК > \Delta СК $	$\Delta СК = \Delta НЛНА < 0 < \Delta ЭА$ $\Delta ЗК = \Delta ПА > \Delta ЭА > 0$
69	$\Delta ЗК = \Delta СК $	$\Delta СК = \Delta НЛНА = 0 < \Delta ЭА$ $\Delta ЗК = \Delta ПА = \Delta ЭА > 0$
70	$\Delta ЗК < \Delta СК $	$\Delta СК = \Delta НЛНА < \Delta ЭА < 0$ $\Delta ЗК = \Delta ПА > 0 > \Delta ЭА$
71	$\Delta ЗК = 0$	$\Delta СК = \Delta НЛНА = \Delta ЭА < 0$ $\Delta ЗК = \Delta ПА = 0 > \Delta ЭА$
72	$\Delta ЗК < 0$	$\Delta ЭА < \Delta СК = \Delta НЛНА < 0$ $0 > \Delta ЗК = \Delta ПА > \Delta ЭА$
<p style="text-align: center;">Блок XIII:</p> $0 = \Delta I'' = \Delta СК$ $\Delta СК = \Delta НЛНА = 0$ $\Delta ЗК = \Delta ПА = \Delta ЭА$		
73	$\Delta ЗК > 0$	$\Delta СК = \Delta НЛНА = 0 < \Delta ЭА$ $\Delta ПА = \Delta ЗК > \Delta I'' = 0$
74	$\Delta ЗК = 0$	$\Delta СК = \Delta НЛНА = \Delta ЭА = 0$ $\Delta ПА = \Delta ЗК = \Delta I'' = 0$
75	$\Delta ЗК < 0$	$\Delta ЭА < \Delta СК = \Delta НЛНА$ $\Delta ПА = \Delta ЗК < \Delta I'' = 0$

**Варианты совмещения 33 рангов
дифференцированной
динамической шкалы и 13 блоков массива № 1
динамических ситуаций изменения ФЭУ**

Типовые процессы в изменении ФЭУ	Направленность изменения индикатора устойчивости	Число и номера рангов шкалы с данным процессом	Номера блоков, обслуживающих типовой процесс	Число стандартных ситуаций в блоках	
				сочетающихся с одним рангом	сочетающихся со всеми рангами
1	2	3	4	5	6 (5x3)
Положительное изменение имеющегося качества	>0	4 (№ 1, 9, 23, 31)	I — V	31	124
Поддержание имеющегося качества	=0	4 (№ 2, 10, 24, 32)	XI — XIII	13	52
Отрицательное изменение имеющегося качества	<0	4 (№ 3, 11, 25, 33)	VI — X	31	124
Поддержание равновесия	=0	1 (№ 17)	XI — XIII	13	13
Переходы к вышестоящему качеству	>0	6 (№ 4, 6, 7, 13, 14, 26)	I — V	31	186
Переходы к нижестоящему качеству	<0	6 (№ 8, 20, 21, 27, 28, 30)	VI — X	31	186

Окончание таблицы

Типовые процессы в изменении ФЭУ	Направленность изменения индикатора устойчивости	Число и номера рангов шкалы с данным процессом	Номера блоков, обслуживающих типовой процесс	Число стандартных ситуаций в блоках	
				Сочетающихся с одним рангом	Сочетающихся со всеми рангами
1	2	3	4	5	6 (5x3)
Переход к равновесию от двух зон устойчивости	<0	2 (№ 15, 16)	VI — X	31	62
Переходы к равновесию от двух зон неустойчивости	>0	2 (№ 18, 19)	I — V	31	62
Переходы от равновесия к двум зонам устойчивости	> 0	2 (№ 5, 12)	I — V	31	62
Переходы от равновесия к двум зонам неустойчивости	<0	2 (№ 22, 29)	VI — X	31	62
Всего		33			933

Описание динамических ситуаций блоков I, II, и III ($\Delta И > 0$) массива № 1 (ФЭУ) с графическими иллюстрациями соотношений приростных¹ показателей в блоках I и II

Блок I²: $\Delta СК > И > 0$
 $0 < \Delta НА < \Delta СК$
 $\Delta ЭА > \Delta ФА > \Delta ЗК$

Описание каждой ситуации включает общие признаки для всех ситуаций блока и особенные, свойственные только данной ситуации.

Приведенные выше соотношения свойственны всем ситуациям блока I: 1.1(01)—1.7(07).³

Ведущими среди них являются соотношения между приростами собственного капитала и нефинансовых активов. В каждой из семи ситуаций блока I прирост собственного капитала положителен и превышает положительный прирост нефинансовых активов. В соответствии с формулой: $\Delta И = \Delta СК - \Delta НА$, это означает, что прирост индикатора ФЭУ также положителен, т.е. данные ситуации сопряжены только с теми рангами динамических шкал, в которых фиксируется либо повышение устойчивости, либо ослабление неустойчивости. Кроме того, положительное значение приростного индикатора ФЭУ обеспечивает опережение прироста финансовых активов над приростом заемного капитала (или менее сильное их снижение при снижении заемного капитала).

¹ Под приростом, обозначаемым знаком Δ , подразумевается любое изменение величины: положительное, отрицательное или равное нулю.

² Принятые обозначения:

$\Delta К$ — прирост капитала в целом;
 $\Delta СК$ — прирост собственного капитала;
 $\Delta ЗК$ — прирост заемного капитала;
 $\Delta ЭА$ — прирост экономических активов в целом;
 $\Delta НА$ — прирост нефинансовых активов;
 $\Delta ФА$ — прирост финансовых активов;
 $\Delta И$ — прирост индикатора ФЭУ.

³ Код, которым снабжена каждая ситуация: первая часть кода, до точки — номер блока (от I до XIII); вторая часть кода, до скобки — номер ситуации в блоке (от I до 7); в скобках: номер п/п (от 1 до 75).

В блоке I прирост экономических активов всегда превосходит прирост финансовых активов.

Изменение заемного капитала в каждой ситуации блока имеет свой особый вариант, что сказывается на всех соотношениях приростных показателей, кроме заданных изначально.

Ситуация I.1(01)

Особое условие $\Delta ZK > 0$.

Возрастание заемного капитала обуславливает возрастание экономических активов в целом — в меру суммарного прироста собственного и заемного капитала; прирост финансовых активов положителен и имеет два источника: прирост собственного капитала (в части, равной приросту индикатора ФЭУ) и прирост заемного капитала. Прирост всех семи показателей, таким образом, положителен, независимо от меры возрастания заемного капитала. См. рис. I.1 (01).

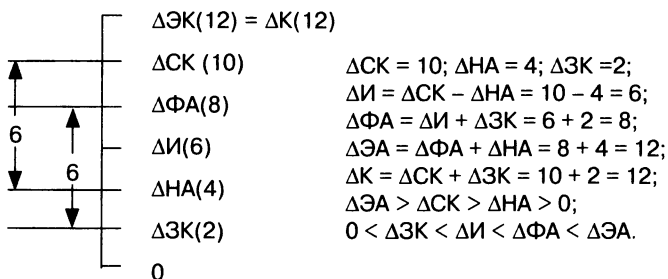


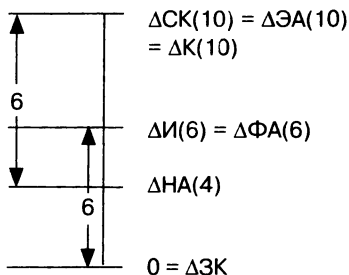
Рис. I.1(01)

Ситуация I.2(02)

Особое условие: $\Delta ZK = 0$.

Стабилизация заемного капитала означает, что прирост и финансовых, и нефинансовых активов происходит только за счет собственного капитала.

Прирост экономических активов в целом, как и всего капитала, равен приросту собственного капитала. Прирост финансовых активов положителен и равен приросту индикатора ФЭУ. См. рис. I.2 (02).



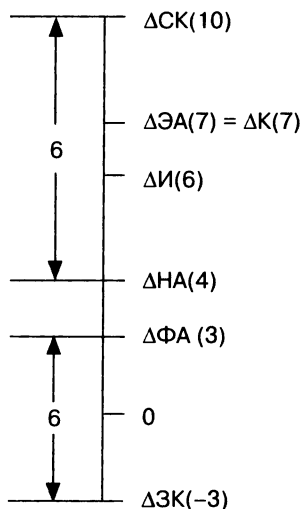
$$\begin{aligned} \Delta СК &= 10; \Delta НА = 4; \Delta ЗК = 0; \\ \Delta И &= \Delta СК - \Delta НА = 10 - 4 = 6; \\ \Delta ФА &= \Delta И + \Delta ЗК = 6 + 0 = 6; \\ \Delta ЭА &= \Delta ФА + \Delta НА = 6 + 4 = 10; \\ \Delta К &= \Delta СК + \Delta ЗК = 10 + 0 = 10. \\ \Delta ЭА &= \Delta СК > \Delta НА > 0; \\ 0 &= \Delta ЗК < \Delta И < \Delta ФА < \Delta ЭА. \end{aligned}$$

Рис. 1.2(02)

Ситуация 1.3(03)

Особое условие: $|\Delta ЗК| < \Delta И$

Снижение заемного капитала по абсолютной величине меньше прироста индикатора ФЭУ, а это означает, что прирост финансовых активов положителен, хотя и отстает от прироста индикатора. Прироста собственного капитала, таким образом, достаточно, чтобы обеспечить увеличение и нефинансовых и финансовых активов, и экономических активов в целом. Но прирост экономических активов отстает от прироста собственного капитала. См. рис. 1.3 (03).



$$\begin{aligned} \Delta СК &= 10; \Delta НА = 4; \\ \Delta И &= \Delta СК - \Delta НА = 10 - 4 = 6; \\ \Delta ЗК &= -3; \\ \Delta ФА &= \Delta И + \Delta ЗК = 6 + (-3) = 3; \\ \Delta ЭА &= \Delta ФА + \Delta НА = 3 + 4 = 7; \\ \Delta К &= \Delta СК + \Delta ЗК = 10 + (-3) = 7. \\ \Delta СК &> \Delta ЭА > \Delta НА > 0; \\ \Delta ЗК &< 0 < \Delta ФА < \Delta И < \Delta ЭА. \end{aligned}$$

Рис. 1.3(03)

Ситуация I.4(04)

Особое условие: $|\Delta ЗК| = \Delta И$.

Снижение заемного капитала равно по абсолютной величине положительному приростному индикатору ФЭУ. Это означает, что весь прирост экономических активов равен приросту нефинансовых активов, поскольку финансовые активы стабилизируются.

(На финансовые активы влияют два равных, но прямо противоположно направленных фактора: снижение заемного капитала и увеличение собственного капитала в финансовом выражении, т.е. прирост индикатора ФЭУ). См. рис. I.4(04).

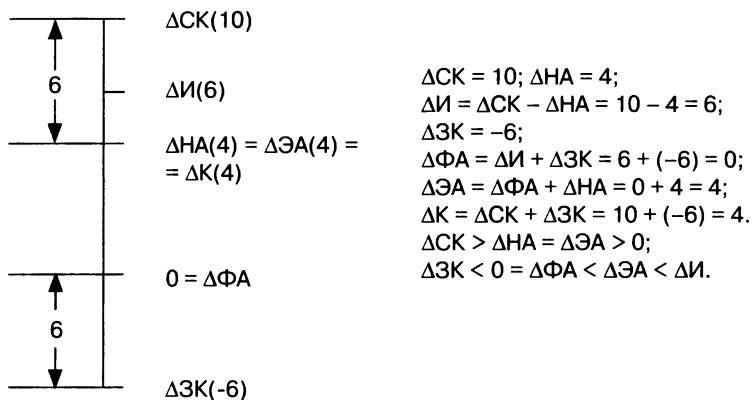
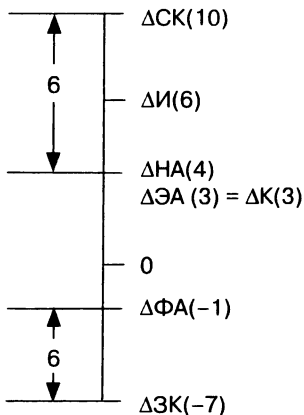


Рис. I.4(04)

Ситуация I.5(05)

Особое условие: $\Delta И < |\Delta ЗК| < \Delta СК$.

Снижение заемного капитала по абсолютной величине превосходит положительный прирост индикатора ФЭУ, но это снижение (по абсолютной величине) все еще меньше прироста собственного капитала, поэтому общая величина экономических активов возрастает, несмотря на снижение финансовых активов. См. рис. I.5(05).



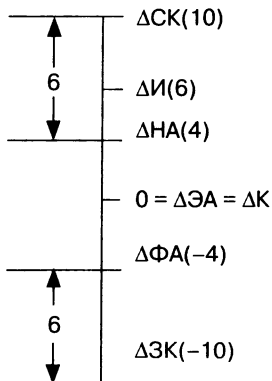
$$\begin{aligned} \Delta СК &= 10; \Delta НА = 4; \\ \Delta И &= \Delta СК - \Delta НА = 10 - 4 = 6; \\ \Delta ЗК &= -7; \\ \Delta ФА &= \Delta И + \Delta ЗК = 6 + (-7) = -1; \\ \Delta ЭА &= \Delta ФА + \Delta НА = (-1) + 4 = 3; \\ \Delta К &= \Delta СК + \Delta ЗК = 10 + (-7) = 3. \\ \Delta СК &> \Delta НА > \Delta ЭА > 0; \\ \Delta ЗК &< \Delta ФА < 0 < \Delta ЭА < \Delta И. \end{aligned}$$

Рис. 1.5(05)

Ситуация 1.6(06)

Особое условие: $|\Delta ЗК| < \Delta СК$

Снижение заемного капитала по абсолютной величине равно положительному приросту собственного капитала. Экономические активы в целом стабилизируются. Следовательно, финансовые активы снижаются на столько, на сколько возрастают нефинансовые активы. При этом снижение заемного капитала по абсолютной величине превышает положительный прирост индикатора ФЭУ, и объем этого превышения определяет глубину снижения финансовых активов. См. рис. 1.6(06).



$$\begin{aligned} \Delta СК &= 10; \Delta НА = 4; \Delta ЗК = -10; \\ \Delta И &= \Delta СК - \Delta НА = 10 - 4 = 6; \\ \Delta ФА &= \Delta И + \Delta ЗК = 6 + (-10) = -4; \\ \Delta ЭА &= \Delta ФА + \Delta НА = (-4) + 4 = 0; \\ \Delta К &= \Delta СК + \Delta ЗК = 10 + (-10) = 0. \\ \Delta СК &> \Delta НА < \Delta ЭА = 0; \\ \Delta ЗК &< \Delta ФА < 0 < \Delta И. \end{aligned}$$

Рис. 1.6(06)

Ситуация I.7(07)

Особое условие: $|\Delta ЗК| > \Delta СК$

Снижение заемного капитала перевешивает прирост собственного капитала, что приводит к снижению капитала и экономических активов в целом. При этом финансовые активы снижаются в большей степени, чем возрастают нефинансовые активы и, кроме того, глубина снижения финансовых активов, отстающая от снижения заемного капитала, как и в других ситуациях блока, на величину приростного индикатора ФЭУ, в данной ситуации превосходит эту величину абсолютно. См. рис. I.7(07).

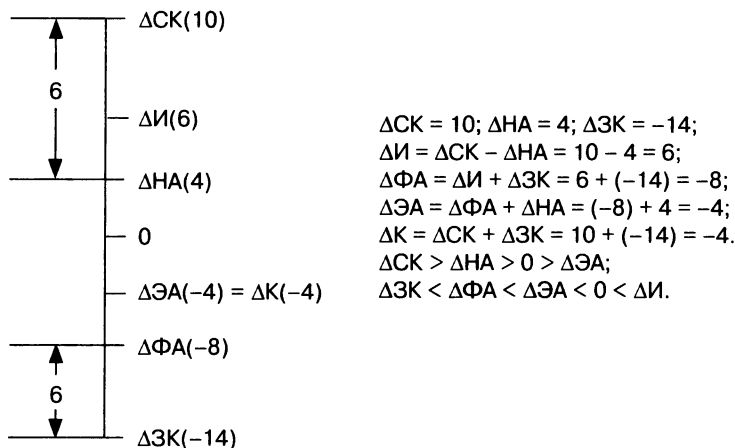


Рис. I.7(07)

Блок II: $\Delta И > \Delta СК > 0$
 $\Delta НА < 0 < СК$
 $\Delta ФА > \Delta ЭА > \Delta ЗК$

Приведенные выше соотношения свойственны всем ситуациям блока II: II.1(08)—II.7(14).

Ведущими среди них являются соотношения между приростами собственного капитала, нефинансовых активов и индикатора ФЭУ. В каждой из семи ситуаций блока II прирост собственного капитала положителен, а изменение нефинансовых активов отрицательно.

В соответствии с формулой: $\Delta И = \Delta СК - \Delta НА$, в заданных условиях прирост индикатора ФЭУ может быть только положи-

тельным, что свидетельствует либо о возрастании финансово-экономической устойчивости, либо об ослаблении неустойчивости.

Прирост финансовых активов во всех семи ситуациях превышает прирост экономических активов в целом (либо отстает от снижения последних), независимо от вариаций изменения заемного капитала, т.к. собственный капитал высвобождается от покрытия нефинансовых активов (в результате их снижения) и перекладывается на формирование финансовых активов.

Ситуация II.1(08)

Особое условие: $\Delta ЗК > 0$.

Заемный капитал возрастает, что обуславливает прирост экономических активов в целом, в размере суммарного прироста собственного и заемного капитала. Прирост финансовых активов положителен за счет двух положительных источников: прироста заемного капитала и прироста индикатора ФЭУ, который указывает на возросшее участие собственного капитала в формировании финансовых активов.

В составе прироста экономических активов имеются две разнонаправленные составляющие: отрицательное изменение нефинансовых активов и положительное — финансовых; вторая составляющая перекрывает первую. См. рис. II.1(08).

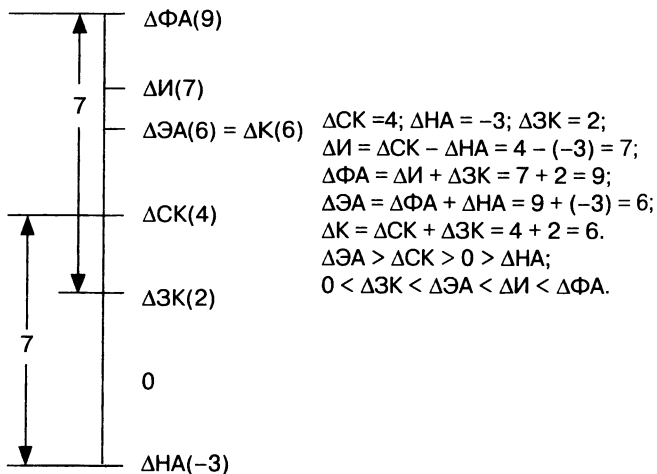


Рис. II.1(08)

Ситуация II.2(09)

Особое условие: $\Delta ZK = 0$.

Заемный капитал стабилизируется: его прирост равен нулю. Поэтому прирост экономических активов, как и капитала, в целом равен приросту собственного капитала. Прирост финансовых активов равен в силу той же причины (стабилизации заемного капитала) только приросту индикатора ФЭУ, т.е. прирост финансовых активов образуется исключительно за счет прироста собственного капитала. В составе прироста экономических активов имеются две составляющие: отрицательное изменение нефинансовых активов и положительное — финансовых. Вторая составляющая перекрывает первую. См. рис. II.2(09).

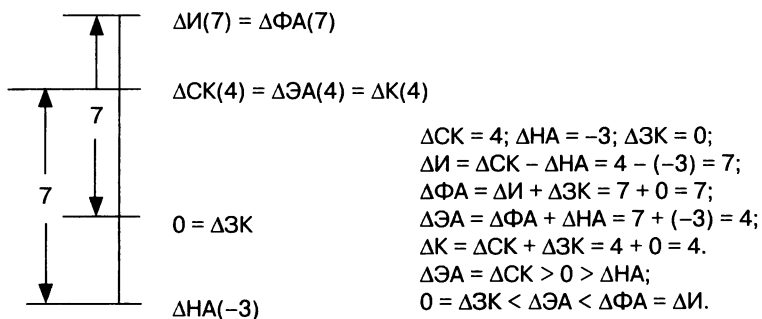


Рис. II.2(09)

Ситуация II.3(10)

Особое условие: $|\Delta ZK| < \Delta СК$.

Заемный капитал снижается, но глубина его снижения перекрывается приростом собственного капитала. Экономические активы, как и капитал в целом, возрастают. Прирост финансовых активов находится под влиянием двух факторов: положительного прироста индикатора ФЭУ и снижения заемного капитала, но первый фактор перекрывает второй, и финансовые активы в целом возрастают, причем в большей степени, чем снижаются нефинансовые активы, обеспечивая тем самым прирост экономических активов в целом. См. рис. II.3(10).

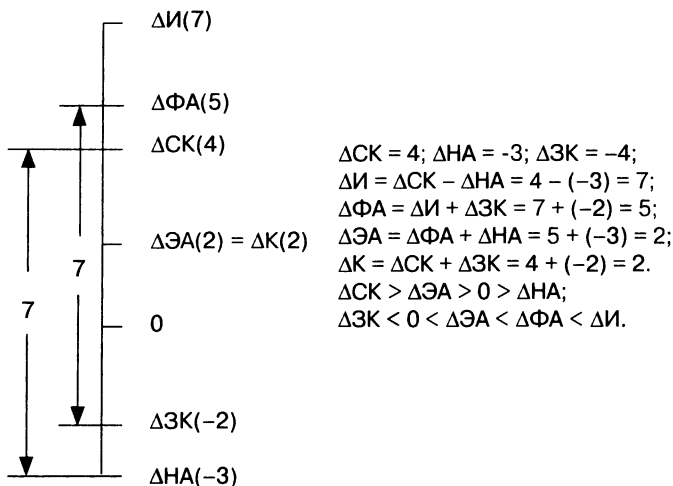


Рис. II.3(10)

Ситуация II.4(11)

Особое условие: $|\Delta ЗК| = \Delta СК$.

Заемный капитал снижается, причем его снижение в абсолютном выражении равно приросту собственного капитала, вследствие чего экономические активы, как и капитал в целом, стабилизируются. Финансовые активы возрастают, несмотря на снижение заемного капитала, т.к. второй источник их формирования — собственный капитал в размере приростного индикатора ФЭУ — перекрывает снижение заемного капитала. См. рис. II.4(11).

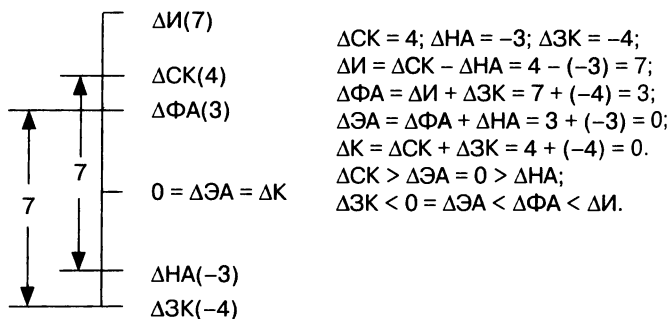


Рис. II.4(11)

Ситуация II.5(12)

Особое условие: $\DeltaСК < |\DeltaЗК| < \DeltaИ$.

Заемный капитал снижается, причем снижается в большей мере, чем возрастает собственный капитал, но в меньшей мере, чем изменяется индикатор ФЭУ, в абсолютном выражении. Экономические активы, как и весь капитал в целом, снижаются, но в меньшей мере, чем снижается заемный капитал, под нейтрализующим влиянием положительного прироста собственного капитала, который, тем не менее, не может перекрыть понижающий фактор. Финансовые активы возрастают, поскольку здесь перевешивает фактор увеличения собственного источника их роста — положительный прирост индикатора ФЭУ. Однако, прирост финансовых активов недостаточен, чтобы перекрыть снижение нефинансовых активов в составе экономических активов. См. рис. II.5(12).

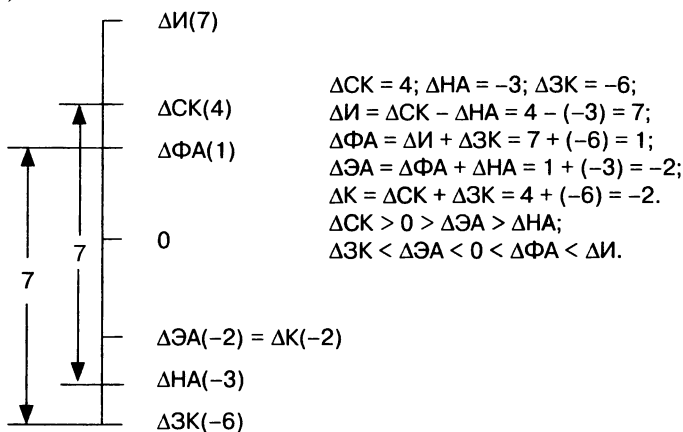


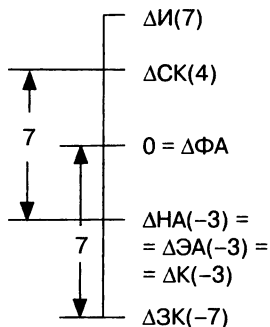
Рис. II.5(12)

Ситуация II.6(13)

Особое условие: $|\DeltaЗК| = \DeltaИ$.

Заемный капитал снижается, причем его снижение, в абсолютном выражении, равно приростному индикатору ФЭУ. Экономические активы, как и капитал в целом, снижаются, и это снижение точно совпадает со снижением нефинансовых активов, поскольку финансовые активы стабилизируются. Их стабилизация происходит в силу взаимной компенсации двух равных, но противоположно направленных факторов: положительного при-

роста индикатора ФЭУ и отрицательного изменения заемного капитала. См. рис. II.6(13).



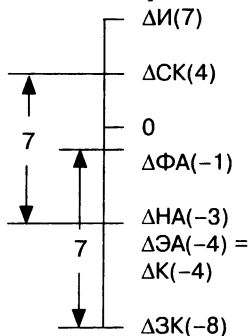
$$\begin{aligned} \Delta СК &= 4; \Delta НА = -3; \Delta ЗК = -7; \\ \Delta И &= \Delta СК - \Delta НА = 4 - (-3) = 7; \\ \Delta ФА &= \Delta И + \Delta ЗК = 7 + (-7) = 0; \\ \Delta ЭА &= \Delta ФА + \Delta НА = 0 + (-3) = -3; \\ \Delta К &= \Delta СК + \Delta ЗК = 4 + (-7) = -3. \\ \Delta СК &> 0 > \Delta ЭА > \Delta НА; \\ \Delta ЗК &< \Delta ЭА < 0 = \Delta ФА < \Delta И. \end{aligned}$$

Рис. II.6(13)

Ситуация II.7(14)

Особое условие $|\Delta ЗК| > \Delta И$.

Заемный капитал снижается, причем глубина снижения превосходит по абсолютной величине прирост индикатора ФЭУ. В силу этого экономические активы, как и весь капитал, снижаются еще в большей мере, чем нефинансовые активы. Финансовые активы снижаются, т.к. фактор изменения заемного капитала действует отрицательно и более сильно, чем положительный фактор увеличения собственных финансовых ресурсов, выраженный в приросте индикатора ФЭУ. Снижение экономических активов, таким образом, имеет в своей структуре две отрицательные составляющие: и нефинансовую, и финансовую. См. рис. II.7(14).



$$\begin{aligned} \Delta СК &= 4; \Delta НА = -3; \Delta ЗК = -8; \\ \Delta И &= \Delta СК - \Delta НА = 4 - (-3) = 7; \\ \Delta ФА &= \Delta И + \Delta ЗК = 7 + (-8) = -1; \\ \Delta ЭА &= \Delta ФА + \Delta НА = (-1) + (-3) = -4; \\ \Delta К &= \Delta СК + \Delta ЗК = 4 + (-8) = -4. \\ \Delta СК &> 0 > \Delta НА > \Delta ЭА; \\ \Delta ЗК &< \Delta ЭА < \Delta ФА < 0 < \Delta И. \end{aligned}$$

Рис. II.7(14)

Блок III: $\Delta И > 0 > \Delta СК$
 $\Delta НА < \Delta СК < 0$
 $\Delta ФА > \Delta ЗК > \Delta ЭА$

Приведенные выше соотношения свойственны всем семи ситуациям блока. Кроме них в каждой ситуации есть свои особые соотношения.

Ведущим является соотношение между приростом собственного капитала ($\Delta СК$) и нефинансовыми активами ($\Delta НА$): вычитая из отрицательного прироста СК отрицательный прирост НА, при условии, что вычитаемое по абсолютной величине больше уменьшаемого ($\Delta НА < \Delta СК < 0$ означает $|\Delta НА| > |\Delta СК|$), всегда получаем положительный прирост индикатора ФЭУ. Это говорит либо о возрастании устойчивости, либо об ослаблении неустойчивости. Изменение капитала в целом и финансовых активов является производным от сочетания заданного ведущего соотношения с той или иной динамикой заемного капитала. В любом случае величина прироста финансовых активов будет превосходить положительный прирост заемного капитала, а этот последний — прирост совокупного капитала (экономических активов в целом), или отставать от них в снижении ($\Delta ФА > \Delta ЗК > ЭА$).

Различия семи вариантов обусловлены результатами сложения положительных и отрицательных величин: чтобы прирост экономических активов (капитала) в целом был положительным, необходимо, чтобы прирост заемного капитала был положителен и перевешивал снижение собственного капитала. А чтобы иметь положительный прирост финансовых активов, надо не допускать такого снижения заемного капитала, которое уничтожит положительное значение прироста индикатора ФЭУ. Снижение абсолютных размеров имущества может сочетаться с положительным приростом индикатора ФЭУ в результате улучшения структуры имущества.

Ситуация III.1(15)

Прирост заемного капитала положителен и перевешивает снижение собственного капитала ($\Delta ЗК > |\Delta СК|$), что означает суммарный положительный прирост капитала (экономических активов). Отсюда следует, что прирост финансовых активов также должен быть положителен и достаточен, чтобы перекрывать сниже-

ние нефинансовых активов. Увеличение финансовых активов обеспечено двумя источниками: высвобождением собственного капитала за счет отставания его снижения от снижения нефинансовых активов и привлечения нового заемного капитала: $\Delta\PhiА = \DeltaИ + \DeltaЗК$. Таким образом, прирост финансовых активов обгоняет все другие положительные приросты ситуации № 15, взятые по отдельности: экономических активов и капитала в целом, индикатора ФЭУ, заемного капитала.

Ситуация III.2(16)

Прирост заемного капитала менее интенсивен, чем в ситуации III.1(15). Этого прироста хватает только для компенсации снижения собственного капитала. Суммарный прирост капитала (экономических активов) — нулевой. Значит, кроме равенства $\DeltaЗК = |\DeltaСК|$, есть еще одно равенство: прирост финансовых активов по абсолютной величине совпадает со снижением нефинансовых активов: $\Delta\PhiА = |\DeltaНА|$. Прирост финансовых активов снова лидирует, превосходя как положительный прирост индикатора ФЭУ, так и прирост заемного капитала.

Ситуация III.3(17)

Прирост заемного капитала остается величиной положительной, но он уже не может компенсировать снижения собственного капитала: $\DeltaЗК < |\DeltaСК|$. Следовательно, общая сумма капитала (экономических активов) снижается. Финансовые активы возрастают, но также не компенсируют снижения нефинансовых активов. Таким образом, имеют место уже три отрицательных прироста: $\DeltaСК$, $\DeltaНА$, $\DeltaЭА$. Прирост финансовых активов опирается на сумму двух положительных приростов: $\DeltaИ$ и $\DeltaЗК$.

Ситуация III.4(18)

Прирост заемного капитала равен нулю: $\DeltaЗК = 0$. Изменение суммарного капитала и экономических активов в целом определяется теперь исключительно снижением собственного капитала. Прирост финансовых активов остается величиной положительной, но уже не превосходит, а сравнивается с другой положительной приростной величиной — приростом индикатора ФЭУ: $\Delta\PhiА = \DeltaИ$. Все остальные величины либо неизменны ($\DeltaЗК$), либо снижаются ($\DeltaЭА$, $\DeltaСК$, $\DeltaНА$). Таким образом, финансовые активы лидируют среди них: $\Delta\PhiА > \DeltaЗК = 0 > \DeltaЭА > \DeltaНА$.

Ситуация III.5(19)

Заемный капитал снижается: $\Delta ZK < 0$. Общее снижение капитала определяется суммой двух снижений: собственного и заемного капитала. Финансовые активы продолжают возрастать, пока и поскольку снижение заемного капитала не перевесило по абсолютной величине высвобождения собственного капитала ($\Delta И > |\Delta ZK|$). Из двух оставшихся положительных приростных величин теперь начинает лидировать прирост индикатора ФЭУ: $\Delta И > \Delta ФА$.

Ситуация III.6(20)

Заемный капитал снижается, причем его снижение уравновесилось с высвобождением собственного капитала: $|\Delta ZK| = \Delta И$. Отсюда следует прекращение роста финансовых активов, имеет место их стабилизация: $\Delta ФА = 0$. Общее изменение экономических активов (и капитала) теперь определяется исключительно снижением нефинансовых активов $\Delta ЭА = \Delta НА < 0$. Доля финансовых активов, очевидно, не только не упала, но возросла. Доля заемного капитала в имуществе напротив снизилась. Отсюда: положительное значение прироста индикатора ФЭУ.

Ситуация III.7(21)

Снижение заемного капитала перешагнуло рубеж, при котором финансовые активы могли стабилизироваться ($|\Delta ZK| > \Delta И$). Отсюда следует, что финансовые активы также снижаются, но в меньшей мере, чем заемный капитал, т.к. $|\Delta ФА| = |\Delta ZK| - \Delta И$. Наиболее стремительно снижается общая сумма капитала (экономических активов). Единственным положительным приростным показателем остается прирост индикатора ФЭУ. Таким образом, на фоне снижения общих размеров и составных частей имущества, его структура изменилась в лучшую сторону, и поэтому финансово-экономическая устойчивость предприятия повысилась: $\Delta И > 0$.

Приложение 6

Приложение
к приказу Минфина РФ
от 13 января 2000 г. № 4н

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 1 января 200 ... г.

_____ Форма № 1	Коды
_____ по ОКУД	0710001
_____ Дата (год, месяц, число)	
Организация <u> ЗАО «Вента» </u> по ОКПО	
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН	
Вид деятельности <u> полиграф. промышл. </u> по ОКДП	
Организационно-правовая форма/форма собственности <u> частная собственность </u> по ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения: руб. _____ по ОКЕИ	384/385
Адрес _____ _____	

Дата утверждения _____
Дата отправки (принятия) _____

АКТИВ	Код с.г.роки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. Внеоборотные активы			
Нематериальные активы (04, 05)	110	16 150	50 071
в том числе:			
патенты, лицензии, товарные знаки (знаки обслуживания), иные аналогичные с перечисленными права и активы	111	671	2050
организационные расходы	112	15 479	48 021

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
деловая репутация организации	113		
Основные средства (01, 02, 03)	120	192 164	2 103 723
в том числе:			
земельные участки и объекты природопользования	121		
здания, машины и оборудование	122	192 164	2 103 723
Незавершенное строительство (07, 08, 16, 61)	130	7360	
Доходные вложения в материальные ценности (03)	135		
в том числе:			
имущество для передачи в лизинг	136		
имущество, предоставляемое по договору проката	137		
Долгосрочные финансовые вложения (06, 82)	140		
в том числе:			
инвестиции в дочерние общества	141		
инвестиции в зависимые общества	142		
инвестиции в другие организации	143		
займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	144		
прочие долгосрочные финансовые вложения	145		
Прочие внеоборотные активы	150		
ИТОГО по разделу I190	215 674	2 153 794	
II. Оборотные активы			
Запасы	210	1 484 571	2 722 069
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности (10, 12, 13, 16)	211	38 986	11 282

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
животные на выращивании и откорме (11)	212		
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения) (20, 21, 23, 29, 30, 36, 44)	213	256 858	141 599
готовая продукция и товары для перепродажи (16, 40, 41)	214	1 153 818	2 556 389
товары отгруженные (45)	215		
расходы будущих периодов (31)	216	25 909	12 799
прочие запасы и затраты	217		
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (19)	220	5637	1597
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230		
в том числе:			
покупатели и заказчики (62, 76, 82)	231		
векселя к получению (62)	232		
задолженность дочерних и зависимых обществ (78)	233		
авансы выданные (61)	234		
прочие дебиторы	235		
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	2 896 665	3 195 567
в том числе:			
покупатели и заказчики (62, 76, 82)	241	453 660	664 054
векселя к получению (62)	242		
задолженность дочерних и зависимых обществ (78)	243		

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал (75)	244	7900	
авансы выданные (61)	245		690 948
прочие дебиторы	246	2 435 105	1 840 565
Краткосрочные финансовые вложения (56, 58, 82)	250		
в том числе:			
займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	251		
собственные акции, выкупленные у акционеров	252		
прочие краткосрочные финансовые вложения	253		
Денежные средства	260	415 125	162 378
в том числе:			
касса (50)	261	796	2829
расчетные счета (51)	262	414 329	158 272
валютные счета (52)	263		
прочие денежные средства (55, 56, 57)	264		1277
Прочие оборотные активы	270		
ИТОГО по разделу II290	4 801 998	6 081 611	
БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)	300	5 017 672	8 235 405

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал (85)	410	8000	8000

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
животные на выращивании и откорме (11)	212		
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения) (20, 21, 23, 29, 30, 36, 44)	213	256 858	141 599
готовая продукция и товары для перепродажи (16, 40, 41)	214	1 153 818	2 556 389
товары отгруженные (45)	215		
расходы будущих периодов (31)	216	25 909	12 799
прочие запасы и затраты	217		
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (19)	220	5637	1597
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230		
в том числе:			
покупатели и заказчики (62, 76, 82)	231		
векселя к получению (62)	232		
задолженность дочерних и зависимых обществ (78)	233		
авансы выданные (61)	234		
прочие дебиторы	235		
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	2 896 665	3 195 567
в том числе:			
покупатели и заказчики (62, 76, 82)	241	453 660	664 054
векселя к получению (62)	242		
задолженность дочерних и зависимых обществ (78)	243		

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал (75)	244	7900	
авансы выданные (61)	245		690 948
прочие дебиторы	246	2 435 105	1 840 565
Краткосрочные финансовые вложения (56, 58, 82)	250		
в том числе:			
займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	251		
собственные акции, выкупленные у акционеров	252		
прочие краткосрочные финансовые вложения	253		
Денежные средства	260	415 125	162 378
в том числе:			
касса (50)	261	796	2829
расчетные счета (51)	262	414 329	158 272
валютные счета (52)	263		
прочие денежные средства (55, 56, 57)	264		1277
Прочие оборотные активы	270		
ИТОГО по разделу II290	4 801 998	6 081 611	
БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)	300	5 017 672	8 235 405

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал (85)	410	8000	8000

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
Добавочный капитал (87)	420	20 658	20 658
Резервный капитал (86)	430	13	2000
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431		
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	13	2000
Фонд социальной сферы (88)	440	295 280	261 654
Целевые финансирование и поступления (96)	450		
Нераспределенная прибыль прошлых лет (88)	460	3 975 821	3 102 119
Непокрытый убыток прошлых лет (88)	465		
Нераспределенная прибыль отчетного года (88)	470	X	4 402 724
Непокрытый убыток отчетного года (88)	475	X	
ИТОГО по разделу III	490	4 299 772	7 797 155
IV. Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты (92, 95)	510		
в том числе:			
кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	511		
займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	512		
Прочие долгосрочные расходы	520		
ИТОГО по разделу IV	590		
V. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты (90, 94)	610		

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
в том числе:			
кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	611		
займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	612		
Кредиторская задолженность	620	555 326	241 384
в том числе:			
поставщики и подрядчики (60, 76)	621	97 191	9089
векселя к уплате (60)	622		
задолженность перед дочерними и зависимыми обществами (78)	623		
задолженность перед персоналом организации (70)	624		
задолженность перед государственными внебюджетными фондами (69)	625	11 189	11
задолженность перед бюджетом (68)	626	4512	46 903
авансы полученные (64)	627	348 804	23 310
прочие кредиторы	628	93 630	162 071
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (75)	630		
Доходы будущих периодов (83)	640		34 292
Резервы предстоящих расходов (89)	650	162 574	162 574
Прочие краткосрочные обязательства	660		
ИТОГО по разделу V	690	717 900	438 250
БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690)	700	5 017 672	8 235 405

**Справка о наличии ценностей, учитываемых
на забалансовых счетах**

Наименование показателя	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
Арендованные основные средства (001)	910		
в том числе по лизингу	911		
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение (002)	920		
Товары, принятые на комиссию (004)	930		
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов (007)	940		
Обеспечения обязательств и платежей полученные (008)	950		
Обеспечения обязательств и платежей выданные (009)	960		
Износ жилищного фонда (014)	970		
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов (015)	980	990	

Руководитель _____
(подпись)

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____
(подпись)

(расшифровка подписи)

« ____ » _____ 200__ г.

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ за январь—декабрь 200... г.

_____ Форма № 1	Коды
_____ по ОКУД	0710002
_____ Дата (год, месяц, число)	
Организация <u> </u> ЗАО «Вента» по ОКПО	
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН	
Вид деятельности <u> </u> <i>полиграф. промышл.</i> по ОКДП	
Организационно-правовая форма/форма собствен- ности <u> </u> <i>частная собственность</i> по ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения : руб.	
_____ по ОКЕИ	384/385

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогич- ный период предыдущего года
1	2	3	4
I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, ак- цизов и аналогичных обязательных платежей)	010	10 774 657	9 105 050
в том числе от продажи:	011		
	012		
	013		
Себестоимость проданных това- ров, продукции, работ, услуг	020	3 304 679	1 703 299
в том числе проданных:	021		
	022		

Продолжение таблицы

1	2	3	4
	023		
Валовая прибыль	029	7 469 978	7 401 751
Коммерческие расходы	030	—	—
Управленческие расходы	040	3 108 067	1 921 583
Прибыль (убыток) от продаж (строки (010 — 020 — 030 — 040))	050	4 361 911	5 480 168
II. Операционные доходы и расходы			
Проценты к получению	060	84 309	232 709
Проценты к уплате	070	—	—
Доходы от участия в других организациях	080	—	—
Прочие операционные доходы	090	1005	—
Прочие операционные расходы	100	1094	138 156
III. Внереализационные доходы и расходы			
Внереализационные доходы	120	65 077	300
Внереализационные расходы	130	4623	55 865
Прибыль (убыток) до налогообложения (строки 050 + 060 — 070 + + 080 + 090 — 100 + 120 — 130)	140	4 506 585	5 519 156
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	103 861	1 781 266
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160	4 402 724	3 737 890
IV. Чрезвычайные доходы и расходы			
Чрезвычайные доходы	170	—	—
Чрезвычайные расходы	180	—	—
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода) (строки (160 + 170 — 180))	190	4 402 724	3 737 890
СПРАВОЧНО.			
Дивиденды, приходящиеся на одну акцию: ¹			
по привилегированным	201	—	—
по обычным	202	—	—

Продолжение таблицы

1	2	3	4
Предполагаемые в следующем отчетном году суммы дивидендов, приходящиеся на одну акцию: ¹			
по привилегированным	203	—	—
по обычным	204	—	—

¹ Заполняется в годовой бухгалтерской отчетности.

Расшифровка отдельных прибылей и убытков

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Штрафы, пени и неустойки признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	210	—	—	—	—
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	—	—	—	—
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	—	—	—	—
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	—	—	—	—
Снижение себестоимости материально-производственных запасов на конец отчетного периода	250	X	—	X	—
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	—	—	—	—
	270				

Руководитель _____
(подпись)

_____ (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____
(подпись)

_____ (расшифровка подписи)

« ____ » _____ 200__ г.

ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА за 200... г.

_____ Форма № 3	Коды
_____ по ОКУД	0710003
_____ Дата (год, месяц, число)	
Организация <u> ЗАО «Вента» </u> по ОКПО	
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН	
Вид деятельности <u> полиграф. промышл. </u> по ОКДП	
Организационно-правовая форма/форма собствен- ности <u> частная собственность </u> по ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения : руб. по ОКЕИ	384/385

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Поступило в отчетном году	Израсходовано (использовано) в отчетном году	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
I. Капитал					
Уставный (складочный) капитал	010	8000			8000
Добавочный капитал	020	20 658			20 658
Резервный фонд	030	13	1987		2000
	040				
Нераспределенная прибыль прошлых лет — всего	050	3 975 821		873 702	3 102 119
в том числе:	051				
	052				

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Поступило в отчетном году	Израсходовано (использовано) в отчетном году	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
	053				
	054				
	055				
Фонд социальной сферы	060	295 280		33 626	261 654
Целевые финансирование и поступления — всего	070				
в том числе:					
из бюджета	071				
	072				
	073				
ИТОГО по разделу I	079	4 299 772	1987	907 328	3 394 431
II. Резервы предстоящих расходов — всего	080	162 574			162 574
в том числе:					
	081				
	082				
	083				
	084				
	085				
	086				
ИТОГО по разделу II	089	162 574			162 574
III. Оценочные резервы — всего	090				
в том числе:					
	091				
	092				
ИТОГО по разделу III	099				

IV. Изменение капитала¹

Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4
Величина капитала на начало отчетного периода	100	4 299 772	—
Увеличение капитала — всего	110	1987	—
в том числе:			
за счет дополнительного выпуска акций	111		
за счет переоценки активов	112		
за счет прироста имущества	113		
за счет реорганизации юридического лица (слияние, присоединение)	114		
за счет доходов, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета и отчетности относятся непосредственно на увеличение капитала	115	1987	—
Уменьшение капитала — всего	120	907 328	—
в том числе:			
за счет уменьшения номинала акций	121		
за счет уменьшения количества акций	122		
за счет реорганизации юридического лица (разделение, выделение)	123		
за счет расходов, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета и отчетности относятся непосредственно на уменьшение капитала	124	907 328	
Величина капитала на конец отчетного периода	130	3 394 431	—

¹ Заполняют и представляют в составе бухгалтерского отчетности только хозяйственные товарищества и общества.

Справки

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года		Остаток на конец отчетного года	
1	2	3		4	
1) Чистые активы	150			922 317	
		Из бюджета		Из внебюджетных фондов	
		за отчетный год	за предыдущий год	за отчетный год	за предыдущий год
		3	4	5	6
	2) Получено на: расходы по обычным видам деятельности — всего	160			
в том числе:					
	161				
	162				
	163				
Капитальные вложения во внеоборотные активы	170				
в том числе:					
	171				
	172				
	173				

Руководитель _____
(подпись)

_____ (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____
(подпись)

_____ (расшифровка подписи)

« ____ » _____ 200__ г.

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ за январь—декабрь 200... г.

_____ Форма № 4	Коды
_____ по ОКУД	0710004
_____ Дата (год, месяц, число)	
Организация <u> ЗАО «Вента» </u> по ОКПО	
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН	
Вид деятельности <u> полиграф. промышл. </u> по ОКДП	
Организационно-правовая форма/форма собствен- ности <u> частная собственность </u> по ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения : руб.	
_____ по ОКЕИ	384/385

Наименование показателя	Код строки	Сумма	Из нее		
			по теку- щей дея- тельности	по инвес- тиционной деятель- ности	по фи- нансовой деятель- ности
1	2	3	4	5	6
1. Остаток денежных средств на начало года	010	415 125	X	X	X
2. Поступило денежных средств — всего	020	11 184 014	11 184 014		
в том числе:					
выручка от продажи товаров, продукции, работ и услуг	030	2 557 348	2 557 348	X	X
выручка от продажи основных средств и иного имущества	040	—			

Наименование показателя	Код строки	Сумма	Из нее		
			по текущей деятельности	по инвестиционной деятельности	по финансовой деятельности
1	2	3	4	5	6
авансы, полученные от покупателей (заказчиков)	050	6 070 300	6 070 300	X	X
бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование	060	—			
безвозмездно	070	—			
кредиты полученные	080	—			
займы полученные	085	—			
дивиденды, проценты по финансовым вложениям	090	84 309	X	84 309	
прочие поступления	110	2 472 057	2 472 057		
3. Направлено денежных средств — всего	120	11 436 761	11 436 761		
в том числе:					
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг	130	4 696 370	4 696 370		
на оплату труда	140	1 977 378	X	X	X
отчисления в государственные внебюджетные фонды	150	754 564	X	X	X
на выдачу подотчетных сумм	160	59 296	59 296		
на выдачу авансов	170	514 735	514 735		
на оплату долевого участия в строительстве	180	—	X		X
на оплату машин, оборудования и транспортных средств	190		X		X
на финансовые вложения	200	—	—	—	

Наименование показателя	Код строки	Сумма	Из нее		
			по текущей деятельности	по инвестиционной деятельности	по финансовой деятельности
1	2	3	4	5	6
на выплату дивидендов, процентов по ценным бумагам	210	—	X	—	
на расчеты с бюджетом	220	2 955 274	2 955 274		
на оплату процентов и основной суммы по полученным кредитам, займам	230	—	—		
прочие выплаты, перечисления и т. п.	250	479 144	479 144		
4. Остаток денежных средств на конец отчетного периода	260	162 378	X	X	X

Наименование показателя	Код строки	Сумма
1	2	3
СПРАВОЧНО. Из строки 020 поступило по наличному расчету (кроме данных по строке 100) — всего	270	740 187
в том числе по расчетам:		
с юридическими лицами	280	468 928
с физическими лицами	290	271 259
из них с применением:		
контрольно-кассовых аппаратов	291	—
бланков строгой отчетности	292	—
Наличные денежные средства: поступило из банка в кассу организации	295	381 160
сдано в банк из кассы организации	296	404 800

Руководитель _____
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____
(подпись) (расшифровка подписи)

« _____ » 200__ г.

ПРИЛОЖЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ за 200... г.

_____ Форма № 5	Коды
_____ по ОКУД	0710005
_____ Дата (год, месяц, число)	
Организация <u> ЗАО «Вента» </u> по ОКПО	
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН	
Вид деятельности <u> полиграф. промышл. </u> по ОКДП	
Организационно-правовая форма/форма собствен- ности <u> частная собственность </u> по ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения: руб. по ОКЕИ	384/385

1. Движение заемных средств

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Получено	Погашено	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
Долгосрочные кредиты	110				
в том числе не пога- шенные в срок	111				
Долгосрочные займы	120				
в том числе не пога- шенные в срок	121				
Краткосрочные кредиты	130				
в том числе не пога- шенные в срок	131				
Краткосрочные займы	140				
в том числе не пога- шенные в срок	141				

2. Дебиторская и кредиторская задолженность

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Возникло обязательств	Погашено обязательств	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
Дебиторская задолженность:					
краткосрочная	210	2 896 665	2 445 421	2 146 519	3 195 567
в том числе просроченная	211	750 000			750 000
из нее длительностью свыше 3 месяцев	212	750 000			750 000
долгосрочная	220				
в том числе просроченная	221				
из нее длительностью свыше 3 месяцев	222				
из стр. 220 задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	223				
Кредиторская задолженность:					
краткосрочная	230	555 326	195 208	509 150	241 384
в том числе просроченная	231				
из нее длительностью свыше 3 месяцев	232				
долгосрочная	240				
в том числе просроченная	241				
из нее длительностью свыше 3 месяцев	242				
из стр. 240 задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	243				

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Возникло обязательств	Погашено обязательств	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
Обеспечения:					
полученные	250				
в том числе от третьих лиц	251				
выданные	260				
в том числе третьим лицам	261				

Справки к разделу 2

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Возникло обязательств	Погашено обязательств	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
1) Движение векселей					
Векселя выданные	262				
в том числе просроченные	263				
Векселя полученные	264				
в том числе просроченные	265				
2) Дебиторская задолженность					
по поставленной продукции (работам, услугам) по фактической себестоимости	266				

3) Перечень организаций-дебиторов, имеющих наибольшую задолженность

Наименование организации	Код строки	Остаток на конец отчетного года	
		всего	в том числе длительнос- тью свыше 3 месяцев
1	2	3	4
	270		
	271		
	272		
	273		
	274		
	275		
	276		
	277		
	278		
	279		

4) Перечень организаций-кредиторов, имеющих наибольшую задолженность

Наименование организации	Код строки	Остаток на конец отчетного года	
		всего	в том числе длительнос- тью свыше 3 месяцев
1	2	3	4
	280		
	281		
	282		
	283		
	284		
	285		
	286		
	287		
	288		
	289		

3. Амортизируемое имущество

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Поступило (введено)	Выбыло	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
I. Нематериальные активы					
Права на объекты интеллектуальной (промышленной) собственности	310	40 512	73 174		113 686
в том числе права, возникающие: из авторских и иных договоров на произведения науки, литературы, искусства и объекты смежных прав, на программы ЭВМ, базы данных и др.	311		73 174		73 174
из патентов на изобретения, промышленные образцы, селекционные достижения, из свидетельств на полезные модели, товарные знаки и знаки обслуживания или лицензионных договоров на их использование	312	40 512			40 512
из прав на ноу-хау	313				
Права на пользование обособленными природными объектами	320				
Организационные расходы	330	939	1516		2455
Деловая репутация организации	340				

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Поступило (введено)	Выбыло	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
Прочие	349				
ИТОГО (сумма строк 310 + 320 + 340 + 349)	350	41 451	74 690		116 141
II. Основные средства					
Земельные участки и объекты природопользования	360				
Здания	361				
Сооружения	362				
Машины и оборудование	363				
Транспортные средства	364				
Производственный и хозяйственный инвентарь	365				
Рабочий скот	366				
Продуктивный скот	367				
Многолетние насаждения	368				
Другие виды основных средств	369	228 294	1 955 160		2 183 454
ИТОГО (сумма строк 360—369)	370				
в том числе: производственные	371	228 294	1 955 160		2 183 454
непроизводственные	372				
III. Доходные вложения в материальные ценности					
Имущество для передачи в лизинг	381				

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Поступило (введено)	Выбыло	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
Имущество, предоставляемое по договору проката	382				
Прочие	383				
ИТОГО (сумма строк 381—383)	385				

Справка к разделу 3

Наименование показателя	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного года
1	2	3	4
Из строки 371, графы 3 и 6:			
передано в аренду — всего	387		
в том числе:			
здания	388		
сооружения	389		
	390		
	391		
переведено на консервацию	392		
Амортизация амортизируемого имущества:			
нематериальных активов	393	25 301	66 070
основных средств — всего	394	36 130	79 731
в том числе:			
зданий и сооружений	395		
машин, оборудования, транспортных средств	396	36 130	79 731
других	397		

Наименование показателя	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного года
1	2	3	4
доходных вложений в материальные ценности	398		
СПРАВОЧНО. Результат по индексации в связи с переоценкой основных средств:			
первоначальной (восстановительной) стоимости	401		X
амортизации	402		X
Имущество, находящееся в залоге	403		
Стоимость амортизируемого имущества, по которому амортизация не начисляется — всего	404		
в том числе:			
нематериальных активов	405		
основных средств	406		

4. Движение средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Начислено (образовано)	Использовано	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
Собственные средства организации — всего	410	594 642	84 370	33 626	645 386
в том числе:					
прибыль, оставшаяся в распоряжении организации	411	533 211		33 626	499 585
амортизация основных средств	412	36 130	43 601		79 731

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Начислено (образовано)	Использовано	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
амортизация нематериальных активов	413	25 301	40 769		66 070
Привлеченные средства — всего	420				
в том числе:					
кредиты банков	421				
заемные средства других организаций	422				
долевое участие в строительстве	423				
из бюджета	424				
из внебюджетных	425				
прочие	426				
Всего собственных и привлеченных средств (сумма строк 410 и 420)	430	594 642	84 370	33 626	645 386
СПРАВОЧНО. Незавершенное строительство	440				
Инвестиции в дочерние общества	450				
Инвестиции в зависимые общества	460				

5. Финансовые вложения

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Начислено (образовано)	Использовано	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
Паи и акции других организаций	510	—	—	—	—

Наименование показателя	Код строки	Остаток на начало отчетного года	Начислено (образовано)	Использовано	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4	5	6
Облигации и другие долговые обязательства	520	—	—	—	—
Предоставленные займы	530				
Прочие	540				
СПРАВОЧНО. По рыночной стоимости облигации и другие ценные бумаги	550				

6. Расходы по обычным видам деятельности

Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4
Материальные затраты	610	1 686 175	887 395
в том числе:	611		
	612		
	613		
Затраты на оплату труда	620	713 485	516 912
Отчисления на социальные нужды	630	260 422	206 765
Амортизация	640	43 601	22 066
Прочие затраты	650	600 996	80 161
в том числе:	651		
	652		
	653		
Итого по элементам затрат	660	3 304 679'	1 703 299
Изменение остатков (прирост [+], уменьшение [-]): незавершенного производства	670	-124 259	

Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4
расходов будущих периодов	680	-13 110	
резервов предстоящих расходов	690	—	

¹ Без управленческих расходов; соответствует данным по строке 020 формы № 2.

7. Социальные показатели

Наименование показателя	Код строки	Причитается по расчету	Израсходовано в фонды	Перечислено
1	2	3	4	5
Отчисления в государственные внебюджетные фонды:				
в Фонд социального страхования	710	17 625	3607	13 591
в Пенсионный фонд	720	231 081		231 081
в Фонд занятости	730	—	—	—
на медицинское страхование	740	11 750		11 750
Отчисление в негосударственные пенсионные фонды	750		X	
Страховые взносы по договорам добровольного страхования пенсий	755			
Среднесписочная численность работников	760	16		
Денежные выплаты и поощрения, не связанные с производством продукции, выполнением работ, оказанием услуг	770			
Доходы по акциям и вкладам в имущество организации	780			

Руководитель _____ (подпись) _____ (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____ (подпись) _____ (расшифровка подписи)

« _____ » _____ 200__ г.

ОТЧЕТ О ЦЕЛЕВОМ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ПОЛУЧЕННЫХ СРЕДСТВ на 200__ г.

_____ Форма № 6	Коды
_____ по ОКУД	0710006
_____ Дата (год, месяц, число)	
Организация <u> </u> ЗАО «Вента» _____ по ОКПО	
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН	
Вид деятельности <u> </u> полиграф. промышл. _____ по ОКДП	
Организационно-правовая форма/форма собствен- ности <u> </u> частная собственность _____ по ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения тыс. руб./млн. руб. (ненужное зачеркнуть) _____ по ОКЕИ	384/385
Адрес _____	

Дата утверждения _____
Дата отправки (принятия) _____

Наименование разделов и статей	Код строки	За отчет- ный год	За преды- дущий год
1	2	3	4
Остаток средств на начало отчетного года	010		
Поступило средств			
Вступительные взносы	020		
Членские взносы 030			
Добровольные взносы	040		
Доходы от предприниматель- ской деятельности организа- ции (объединения)	050		
Прочие	060		
Всего поступило средств (сумма стр. 020—060)	070		

Наименование разделов и статей	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4
Использовано средств	080		
Расходы на целевые мероприятия			
в том числе:			
социальная и благотворительная помощь	081		
проведение конференций, совещаний, семинаров и т. п.	082		
иные мероприятия	083		
Расходы на содержание аппарата управления	090		
в том числе:			
расходы, связанные с оплатой труда (включая начисления)	091		
выплаты, не связанные с оплатой труда	092		
расходы на командировки и деловые поездки	093		
содержание помещений, зданий, автомобильного транспорта и иного имущества (кроме ремонта)	094		
ремонт основных средств и иного имущества	095		
прочие	096		
Приобретение основных средств, инвентаря и иного имущества	100		
Прочие	110		
Всего использовано средств (стр. 080 + 090 + 100 + 110)	120		
Остаток средств на конец отчетного года	130		

Руководитель _____

(подпись)

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____

(подпись)

(расшифровка подписи)

« ____ » _____ 200__ г.

Извлечение из формы федерального государственного статистического наблюдения № 5-з (приводится в соответствии с постановлением Госкомстата России от 17 июня 2000 г. № 67)

**СВЕДЕНИЯ О ЗАТРАТАХ НА ПРОИЗВОДСТВО
И РЕАЛИЗАЦИЮ ПРОДУКЦИИ
(работ, услуг)
за 200... г.**

Форма № 5-з

годовая

Раздел I. По предприятию (организации) в целом и по основному виду деятельности

Наименование показателя	Номер строки	Всего		В том числе по основному виду деятельности	
		за отчетный год	за прошлый год за	за отчетный год	за прошлый год за
1	2	3	4	5	6
Выпуск товаров и услуг (без внутреннего оборота) в фактических ценах (без НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей) ¹	01				
Себестоимость продукции (работ, услуг)	02				

¹ Предприятия, занимающиеся сельскохозяйственным производством, выпуск продукции сельского хозяйства показывают, включая внутрихозяйственное потребление.

1	2	3	4	5	6
Затраты на производство и реализацию продукции (работ, услуг) (сумма строк 04, 28, 30, 31, 32)	03				
в том числе: материальные затраты (сумма строк 05, 11, 12, 17, 22)	04				
в том числе: сырье и материалы	05				
из строки 05: плата за использованное природное сырье	06				
в том числе: отчисления на воспроизводство минерально-сырьевой базы	07				
отчисления на рекультивацию земель	08				
плата за древесину, отпускаемую на корню	09				
плата за воду, забираемую предприятиями из водохозяйственных систем	10				
Покупные комплектующие изделия, полуфабрикаты	11				
Работы и услуги производственного характера, выполненные сторонними организациями	12				
из них: по транспортировке грузов	13				

Продолжение таблицы

1	2	3	4	5	6
строительного характера	14				
в том числе:					
текущий ремонт	15				
капитальный ремонт	16				
Топливо	17				
в том числе:					
продукты нефтепереработки	18				
газ	19				
уголь	20				
другие виды топлива	21				
Энергия	22				
в том числе:					
электрическая энергия	23				
тепловая энергия	24				
Из строки 04:					
импортное сырье, материалы, покупные изделия	25				
газ естественный	26				
транспортировка, хранение и доставка грузов, осуществляемые железнодорожным транспортом	27				
Затраты на оплату труда	28				
из них:					
оплата учебных отпусков	29				
Отчисления на социальные нужды	30				
Амортизация основных средств	31				

Продолжение таблицы

1	2	3	4	5	6
Прочие затраты (сумма строк 33—43, 61)	32				
в том числе:					
износ по нематериальным активам	33				
арендная плата	34				
вознаграждения за изобретения и рационализаторские предложения	35				
обязательные страховые платежи	36				
проценты по кредитам банков	37				
представительские расходы	38				
суточные и подъемные	39				
налоги, включаемые в себестоимость продукции (работ, услуг)	40				
отчисления во внебюджетные фонды (кроме пенсионного, занятости, социального и обязательного медицинского страхования)	41				
отчисления в ремонтный фонд	42				
оплата услуг сторонних организаций	43				
из них:					
связи	44				
информационно-вычислительное обслуживание	45				
вневедомственной охраны	46				

Окончание таблицы

1	2	3	4	5	6
рекламных агентов и аудиторских организаций	47				
пассажирского транспорта	48				
банков	49				
коммунального хозяйства	50				
в том числе: оплата тепловой энергии (отопление и горячее водоснабжение)	51				
оплата газоснабжения	52				
оплата водоснабжения и канализации	53				
культуры	54				
науки	55				
образования	56				
здравоохранения	57				
нотариальных и юридических учреждений	58				
геодезической и гидрометеорологической служб	59				
управления	60				
другие затраты (указать какие)	61				
	62				
	63				
	64				
	65				

Примечание. Раздел 2 — сведения по неосновным видам деятельности — не приводится.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Абрютина М. С., Ермолаева Л. К., Пономаренко А. П.* Переход от финансовых балансов первичного уровня к распределительным операциям в системе национальных счетов: Учебное пособие. — М.: Госкомстат России, 1995.

2. *Абрютина М. С., Грачев А. В.* От бухгалтерского учета к системе национальных счетов //Вопросы статистики. — 1997 г. — № 8.

3. *Абрютина М. С.* Экспресс-анализ бухгалтерской отчетности. Методика. Практические рекомендации //Библиотека журнала «Консультант бухгалтера». Вып. 2. — М.: Издательство «Дело и Сервис», 1999.

4. *Абрютина М. С.* Экономический учет и анализ деятельности предприятия //Вопросы статистики. — 2000 — № 11.

5. *Абрютина М. С.* Экономический анализ торговой деятельности: Учебное пособие. — М.: Издательство «Дело и Сервис», 2000.

6. *Абрютина М. С., Грачев А. В.* Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учебно-практическое пособие. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство «Дело и Сервис», 2001.

7. *Абрютина М. С.* От бухгалтерского учета к национальным счетам. — М.: ЗАО «Финстатинформ», 2001.

8. *Абрютина М. С.* Финансовый анализ коммерческой деятельности: Учебное пособие. — М.: Издательство «Финпресс», 2002.

9. *Абрютина М. С.* Ценообразование в рыночной экономике: Учебник. — М.: Издательство «Дело и Сервис», 2002.

10. *Абрютина М. С.* Зачем нужен предприятию, кроме бухгалтерского баланса, еще и баланс экономического оборота? //Финансовый менеджмент. — 2002. — № 2.

11. *Абрютина М. С.* Экспресс-анализ деятельности предприятия при помощи шкалы финансово-экономической устойчивости (на основе отклонений от точки равновесия) //Финансовый менеджмент. — 2002. — № 3, 4.

12. *Артеменко В. Г., Беллендир М. В.* Финансовый анализ. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство «Дело и Сервис»; Новосибирск: Издательский дом «Сибирское соглашение», 1999.

13. *Бакаев А. С.* Бухгалтерские термины и определения. — М.: Бухучет, 2002.

14. *Гейц И. В.* Как составить бухгалтерский отчет за 2001 год.: Практическое руководство. — М.: Издательство «Дело и Сервис», 2002.

15. *Донцова Л. В., Никифорова Н. А.* Комплексный анализ бухгалтерской отчетности. — 4-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство «Дело и Сервис», 2001.

16. *Ковалев А. И.* Анализ финансового состояния предприятия. — 5-е изд., испр. и доп. — М.: Центр экономики и маркетинга, 2001.

17. *Ковалев В. В.* Финансовый анализ: методы и процедуры. — М.: Финансы и статистика, 2001.

18. *Крейнина М. Н.* Финансовый менеджмент: Учебное пособие. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство «Дело и Сервис», 2001.

19. *Макальская М. Л., Денисов А. Ю.* Самоучитель по бухгалтерскому учету. — 13-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство «Дело и Сервис», 2002.

20. *Матвеева В. М.* Самоучитель по составлению бухотчетности. — М.: Издательство «Дело и Сервис», 2001.

21. *Рябушкин Б. Т., Хоменко Т. А.* Система национальных счетов. — М.: Финансы и статистика, 1993.

22. Система национальных счетов — инструмент макроэкономического анализа. — М.: Финстатинформ, 1996.

23. *Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С., Негашев Е. В.* Методика финансового анализа. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2001.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
Глава 1. ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ НА МИКРОУРОВНЕ	8
§ 1.1. Анализ бухгалтерской отчетности предприятия с применением принципов Системы национальных счетов и требований Международных бухгалтерских стандартов	8
§ 1.2. Структурирование бухгалтерского баланса	12
§ 1.3. Краткое изложение методики анализа финансовой устойчивости и платежеспособности, принятой Федеральным управлением по делам о несостоятельности предприятий	19
Глава 2. ИЗВЛЕЧЕНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБОРОТА ИЗ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ	23
§ 2.1. Добавленная стоимость и доход предприятия	23
§ 2.2. Баланс экономического оборота имущества и дохода предприятия	32
Глава 3. ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИ- ЧЕСКОЙ УСТОЙЧИВОСТИ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ, БЕЗОПАСНОСТИ И РИСКА ПРЕДПРИЯТИЯ В СТАТИКЕ НА ОСНОВЕ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА	43
§ 3.1. Индикатор финансово-экономической устойчивости	43
§ 3.2. Предельные значения характеристик устойчивости и неустойчивости предприятия. Дифференцированная статическая шкала ФЭУ	46
§ 3.3. Индикатор и шкала абсолютной платежеспособности (абсолютная, гарантированная и потенциальная платежеспособность, утрата платежеспособности)	51
§ 3.4. Индикатор и шкала безопасности/риска: независимость, надежность, относительная безопасность, риск	57
§ 3.5. Взаимосвязь трех шкал: финансово-экономической устойчивости, платежеспособности, безопасности/риска	63

§ 3.6. Комплексная статическая шкала финансово-экономического состояния предприятия. Приоритетные индикаторы	65
--	----

Глава 4. ДИНАМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ УСТОЙЧИВОСТИ, АБСОЛЮТНОЙ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ, БЕЗОПАСНОСТИ/ РИСКА 69

§ 4.1. Укрупненная и дифференцированная динамическая шкала ФЭУ. Ранжирование переходов от одного уровня ФЭУ к другому (13 рангов и 33 ранга)	69
--	----

§ 4.2. Семьдесят пять динамических ситуаций ФЭУ и их классификация	72
--	----

§ 4.3. Рекомендации по использованию динамической шкалы ФЭУ и динамических ситуаций	76
---	----

§ 4.4. Совместный приростной анализ индикаторов ФЭУ, абсолютной платежеспособности, безопасности/риска. Комплексная дифференцированная динамическая шкала ФЭС (33 ранга)	78
--	----

§ 4.5. Сравнение рейтинга финансово-экономического состояния предприятия, измеряемого по трем шкалам ФЭС в режиме экспресс-анализа	82
--	----

Глава 5. ПРАКТИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО АНАЛИЗУ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ И КРАТКОСРОЧНОМУ ПРОГНОЗИРОВАНИЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ЗАО «ВЕНТА») 86

§ 5.1. Схема анализа финансово-экономического состояния предприятия. Структурирование бухгалтерского баланса ЗАО «Вента»	86
--	----

§ 5.2. Расчет добавленной стоимости, дохода предприятия от финансово-экономической деятельности и располагаемого дохода ЗАО «Вента»	90
---	----

§ 5.3. Баланс экономического оборота имущества и дохода ЗАО «Вента»	97
---	----

§ 5.4. Статический и динамический анализ структурированного бухгалтерского баланса ЗАО «Вента» по шкалам ФЭУ, АП и Б/Р	108
--	-----

§ 5.5. Анализ изменения финансово-экономического состояния ЗАО «Вента» на основе стандартных динамических ситуаций	113
--	-----

§ 5.6. Краткосрочный прогноз финансово-экономического состояния ЗАО «Вента»	118
---	-----

ПРИЛОЖЕНИЯ

1. Комплексная дифференцированная динамическая шкала финансово-экономического состояния предприятия (33 ранга)	139
2. Характеристика рангов комплексной дифференцированной динамической шкалы финансово-экономического состояния предприятия (33 ранга)	144
3. Часть 1А. Схема образования 75 динамических ситуаций в приростном анализе ФЭУ	172
Часть 1Б. Массив № 1 75 возможных ситуаций, сгруппированных в блоки, в приростном анализе финансово-экономической устойчивости предприятия	179
Часть 2. Массив № 2 75 возможных ситуаций, сгруппированных в блоки, в приростном анализе абсолютной платежеспособности предприятия	186
Часть 3. Массив № 3 75 возможных ситуаций, сгруппированных в блоки, в приростном анализе безопасности/риска предприятия	193
4. Варианты совмещения 33 рангов дифференцированной динамической шкалы и 13 блоков массива №1 динамических ситуаций изменения ФЭУ	200
5. Описание динамических ситуаций блоков I, II и III ($\Delta И > 0$) массива №1 (ФЭУ) с графическими иллюстрациями соотношений приростных показателей в блоках I и II	202
6. Бухгалтерский баланс на 1 января 200... г.	216
Отчет о прибылях и убытках за январь-декабрь 200...г.	223
Отчет об изменениях капитала за 200...г.	226
Отчет о движении денежных средств за январь-декабрь 200...г.	230
Приложение к бухгалтерскому балансу за 200...г.	233
Отчет о целевом использовании полученных средств на 200...г.	244
7. Сведения о затратах на производство и реализацию продукции (работ, услуг) за 200... г.	246
Список литературы	251

Производственное издание

Абрютина Марина Сергеевна

ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Методическое пособие

Подписано в печать 25.12.02. Формат 60 × 90/16.

Объем 16 п. л. Тираж 5000 экз.

Заказ 125

Отпечатано в ФГУП «Издательство и типография газеты «Красная звезда»
123007, Москва, Хорошевское шоссе, д.38

Издательство «Дело и Сервис».

Адрес: 121096, г. Москва, ул. В. Кожиной, 14.

Почтовый адрес: 107014, г. Москва, а/я 112.

Тел. 148-95-62, 964-97-57.

E-mail: zakaz@dis.ru

http: \\www.dis.ru