

УДК [657.6+658.15] (075.8)

ББК 65.053я73

С33

Рецензенты:

*кафедра «Аудит» Всероссийского заочного  
финансово-экономического института*  
(зав. кафедрой д-р экон. наук, проф. В.И. Подольский);  
д-р экон. наук *И.В. Караваева*

Главный редактор издательства  
доктор экономических наук *Н.Д. Эриашвили*

**Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф.**

**С33** Финансовый анализ. Управление финансами: Учеб.  
пособие для вузов. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.:  
ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 639 с.

ISBN 978-5-238-01251-3

Показана роль анализа в управлении производством, рассматриваются методика экономического анализа, вопросы бюджетирования и нормирования оборотных средств, анализ производства и реализации продукции, анализ затрат и себестоимости продукции. Анализ финансовых результатов и рентабельности деятельности организации (предприятия) непосредственно увязан с анализом ее оборотных и внеоборотных активов. Дается методика анализа финансового состояния и платежеспособности хозяйствующего субъекта, комплексной оценки эффективности его финансовой деятельности.

Второе издание книги (1-е издание — ЮНИТИ, 2001) дополнено разделом «Финансовый менеджмент», который охватывает широкий круг вопросов по управлению капиталом, долгосрочным и краткосрочным заемным капиталом, денежным оборотом, фактором риска и инвестициями организации.

Для слушателей курсов по подготовке и переподготовке бухгалтеров и аудиторов, а также студентов вузов. Может быть полезно специалистам в области экономики и управления, предпринимателям.

**ББК 65.053я73**

ISBN 978-5-238-01251-3

© Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова, 2001, 2003

© ИЗДАТЕЛЬСТВО ЮНИТИ-ДАНА, 2001, 2003

Воспроизведение всей книги или любой ее части любыми средствами или в какой-либо форме, в том числе в Интернет-сети, запрещается без письменного разрешения издательства.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

---

От авторов	3
<b>РАЗДЕЛ I. УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ УЧЕТ</b>	<b>5</b>
Глава 1. Введение в управленческий учет	6
Глава 2. Классификация и учет производственных, коммерческих и управленческих расходов	10
Глава 3. Учет расходов по статьям и калькулирование и себестоимости	14
3.1. Затраты на продукт и затраты периода. Формирование показателей себестоимости (работ, услуг)	14
3.2. Система учета полных затрат и система учета переменных затрат ("директ-костинг"). Порядок расчета прибыли при учете полных затрат и при маргинальном подходе	16
3.3. Показательный метод учета затрат и калькулирования себестоимости	19
3.4. Попроцессный и поперечный методы учета затрат и калькулирования себестоимости продукции	23
Глава 4. Составление и учет сметы расходов по местам возникновения и центрам ответственности	30
4.1. Аналитические центры ответственности	30
4.2. Сметы расходов по центрам ответственности	33
Глава 5. Генеральный бюджет компании. Бюджетирование	35
5.1. Основные показатели финансового плана и порядок их расчета	35
5.2. Генеральный бюджет компании как основа сбалансированности плана	36
5.3. Организация бюджетирования	38
5.3.1. Сметный расчет объема продаж и обоснование цены товара	38
5.3.2. Смета производства и методы производственного анализа	41
5.3.3. Смета прямых материальных затрат (затрат основных материалов)	43
5.3.4. Смета прямых расходов на оплату труда (расходов на оплату труда основного персонала)	46
5.3.5. Смета общепроизводственных (накладных расходов)	47
5.3.6. Сметный расчет себестоимости реализованной продукции	48
5.3.7. Смета текущих периодических расходов	49
5.3.8. Сметное планирование прибыли	50
5.3.9. Смета движения денежных средств	53
5.3.10. Смета активов и пассивов, прогнозирование финансового состояния предприятия	56
Глава 6. Система нормативного учета затрат	58
6.1. Организация и порядок расчета нормативных затрат	58
6.2. Анализ отклонений в системе нормативного учета затрат	61
6.3. Бухгалтерские записи в системе нормативного учета	67

<b>РАЗДЕЛ II. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ</b>	<b>69</b>
<b>Глава 7. Методы и типовые методики анализа финансово-хозяйственной деятельности</b>	<b>70</b>
7.1. Понятие методики экономического анализа	70
7.2. Качественные и количественные методы экономического анализа	71
7.3. Методы статистики в экономическом анализе	72
7.4. Экономико-математические методы анализа	73
7.5. Экономико-математическое моделирование как способ изучения и оценки хозяйственной деятельности	76
7.6. Методы факторного анализа экономических показателей	79
7.7. Метод цепных подстановок	80
7.8. Интегральный метод факторного анализа	83
7.9. Индексный метод факторного анализа	84
<b>Глава 8. Система комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности</b>	<b>86</b>
8.1. Комплексный экономический анализ и оценка эффективности бизнеса	86
8.2. Теоретические основы экономической оценки хозяйственной деятельности	88
8.3. Система формирования экономических показателей как база экономического анализа	89
8.4. Техничко-организационный уровень и другие условия производства как факторы формирования экономических показателей	91
8.5. Методика комплексной оценки эффективности хозяйственной деятельности	94
8.6. Анализ факторов и конечных результатов интенсификации использования производственных и финансовых ресурсов	95
<b>Глава 9. Анализ доходов и объемов продаж товаров, продукции, работ, услуг</b>	<b>100</b>
9.1. Показатели объема производства и продаж. Методика их расчета	100
9.2. Выручка от реализации продукции и методы ее оценки	106
9.3. Система цен на продукцию	107
9.4. Анализ и оценка влияния на объем продукции использования производственных ресурсов	111
9.5. Анализ влияния объема продукции на величину прибыли	117
9.6. Анализ продукции по отраслевым сегментам	119
<b>Глава 10. Анализ расходов и себестоимости продаж</b>	<b>122</b>
10.1. Понятие расходов организации	122
10.2. Показатели затрат и себестоимости продукции	124
10.3. Факторный анализ себестоимости реализованной продукции	129
10.4. Расчет и оценка влияния на себестоимость продукции использования труда, материалов и основных производственных средств	137
10.5. Анализ и оценка влияния себестоимости продукции на величину прибыли	139
10.6. Анализ поведения затрат и взаимосвязи объема производства (оборота), себестоимости и прибыли	141

10.7. Расчет маржинального дохода, порога рентабельности продаж товаров и запаса финансовой прочности	147
10.8. Операционный рычаг и оценка эффекта его применения	151
<b>Глава 11. Анализ финансовых результатов организации</b>	<b>159</b>
11.1. Прибыль как показатель эффекта хозяйственной деятельности	159
11.2. Формирование и расчет показателей прибыли	161
11.3. Экономические факторы, определяющие величину прибыли	165
11.4. Влияние инфляции на финансовые результаты	166
11.5. Анализ «качества» прибыли	170
11.6. Денежные потоки организации и оценка финансовых результатов	172
11.7. Анализ уровня и динамики финансовых результатов по данным отчетности	175
11.8. Факторный анализ общей бухгалтерской прибыли (прибыли до налогообложения)	176
11.9. Факторный анализ прибыли от реализации продукции	178
11.10. Анализ использования прибыли	180
11.11. Факторный анализ чистой прибыли (нераспределенной прибыли отчетного года)	180
11.12. Анализ и оценка дивидендного дохода на одну акцию	181
<b>Глава 12. Анализ использования внеоборотных активов</b>	<b>191</b>
12.1. Уставный и авансированный капитал: понятие и отражение в отчетности	191
12.2. Основные средства организаций: структура, износ, амортизация	198
12.3. Переоценка основных фондов и ее нормативное регулирование	202
12.4. Расчет и оценка показателей использования основных фондов	203
12.5. Расчет и оценка экономической эффективности использования основных фондов	211
12.6. Основы инвестиционного анализа	217
12.7. Методы обоснования инвестиционных вложений	219
12.8. Основные методы оценки эффективности инвестиционных решений	229
<b>Глава 13. Анализ использования оборотных активов организации</b>	<b>233</b>
13.1. Оборотные средства организации, характеристика кругооборота и оборота, анализ структуры	233
13.2. Источники формирования оборотных средств. Анализ эффективности привлечения заемных средств	236
13.3. Расчет и оценка величины собственных оборотных средств и чистых активов	238
13.4. Расчет и оценка показателей оборачиваемости оборотных средств	242
13.5. Расчет и оценка показателей оборачиваемости запасов	245
13.6. Расчет и оценка показателей оборачиваемости дебиторской задолженности	249
13.7. Расчет и оценка показателей оборачиваемости кредиторской задолженности	253

13.8. Расчет и оценка эффективности использования оборотных средств	255
13.9. Пути улучшения использования оборотных средств	261
<b>Глава 14. Анализ рентабельности активов и капитала организации</b>	<b>263</b>
14.1. Показатели рентабельности и методы их расчета	263
14.2. Экономическая и финансовая рентабельность	265
14.3. Рентабельность чистых активов как показателя эффективности использования собственного капитала	268
14.4. Анализ факторов изменения рентабельности собственного капитала организации	269
14.5. Рентабельность капитала (активов) организации как показатель эффективности хозяйственной деятельности	271
14.6. Основные факторы и пути повышения рентабельности активов организации	272
14.7. Рентабельность продукции и пути ее повышения	275
14.8. Методы факторного анализа показателей рентабельности	276
14.9. Рентабельность производственных фондов и факторы ее повышения	277
<b>Глава 15. Анализ финансового состояния, платеже- и кредитоспособности организации</b>	<b>280</b>
15.1. Основные характеристики и понятие финансового состояния организации	280
15.2. Анализ состава, структуры и динамики имущества организации. Оценка структуры активов	285
15.3. Анализ состава, структуры и динамики источников формирования имущества организации. Оценка структуры собственного и заемного капитала	292
15.4. Анализ финансового состояния по данным бухгалтерского баланса	298
15.5. Анализ и оценка движения денежных средств	303
15.6. Расчет и оценка финансовых коэффициентов рентабельности	313
15.7. Анализ обеспеченности запасов источниками их формирования	315
15.8. Расчет и оценка финансовых коэффициентов рыночной устойчивости	320
15.9. Расчет и оценка финансовых коэффициентов ликвидности	326
15.10. Расчет и оценка показателей платежеспособности	332
15.11. Показатели и фактор неплатежеспособности (банкротства) организации и методика их расчета	338
15.12. Особенности методики финансового анализа неплатежеспособных предприятий	342
15.13. Методы рейтинговой оценки эффективности хозяйственной деятельности	349
15.14. Анализ кредитоспособности организации	354
<b>Глава 16. Анализ финансово-хозяйственной деятельности в системе управления организацией</b>	<b>364</b>
16.1. Предмет и объекты экономического анализа. Роль анализа финансово-хозяйственной деятельности в управлении организацией	364
16.2. Финансово-хозяйственная деятельность как объект анализа	368
16.3. Финансовый и управленческий учет и отчетность как информационная основа экономического анализа	372

16.4. Роль анализа в процессе обоснования бизнес-плана и его мониторинг	375
16.5. Классификация видов экономического анализа и их роль в управлении организацией	379
16.6. Взаимосвязь финансового и управленческого анализа. Пользователи информации как субъекты проведения анализа	381
16.7. Этапы и стандартные приемы (методы) анализа бухгалтерской отчетности	382
16.8. Анализ абсолютных показателей отчетности	388
16.9. Горизонтальный (временной) анализ отчетности	389
16.10. Вертикальный (структурный) анализ отчетности	389
16.11. Трендовый (прогнозный) анализ отчетности	392
16.12. Сущность финансовых коэффициентов и их анализ	393
<b>РАЗДЕЛ III. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ</b>	<b>395</b>
<b>Глава 17. Сущность и организация финансового менеджмента в организации</b>	<b>396</b>
<b>Глава 18. Управление капиталом</b>	<b>405</b>
18.1. Цели и задачи управления капиталом	405
18.2. Методы формирования уставного капитала и его изменения	408
18.3. Собственный капитал: источники формирования и расширения	411
18.4. Управление уровнем капитала и его ростом. Основные финансовые пропорции в управлении капиталом	419
18.5. Эффект финансового рычага	421
18.6. Обеспечение устойчивого роста капитала	430
18.7. Дивидендная история и дивидендная политика акционерного общества в системе показателей	432
18.8. Порядок, формы и источники выплат дивидендов	438
<b>Глава 19. Управление долгосрочным заемным капиталом</b>	<b>444</b>
19.1. Виды долгосрочного финансирования организаций	444
19.2. Оценка эффективности схем долгосрочных банковских кредитов	447
19.3. Оценка эффективности заимствований в виде облигаций	450
19.4. Финансовый лизинг как инструмент долгосрочного финансирования	457
19.5. Сравнительная эффективность лизинга и банковского кредита	463
<b>Глава 20. Управление краткосрочными обязательствами</b>	<b>466</b>
20.1. Виды краткосрочного привлечения заемного капитала	466
20.2. Характеристики эффективности коммерческого кредитования	470
20.3. Оценка эффективности привлечения заемных средств	471
20.4. Основные способы обеспечения долгового финансирования	474
<b>Глава 21. Управление ценой и структурой капитала организации</b>	<b>481</b>
21.1. Понятие и модели цены капитала организации. Учет фактора налогообложения в расчетах цены капитала	481
21.2. Система расчета цены капитала и использование этих показателей в принятии деловых решений	485
21.3. Средневзвешенная и предельная цена капитала	491
21.4. Цена капитала и цена фирмы	494

21.5. Управление структурой капитала	497
21.6. Выбор рациональной структуры капитала и управление ею	500
<b>Глава 22. Управление денежным оборотом</b>	<b>504</b>
22.1. Понятие и виды денежных потоков	504
22.2. Балансирование денежного потока, прибыли и оборотного капитала	510
22.3. Расчет продолжительности операционного цикла	513
22.4. Показатели и факторы управления денежным оборотом	516
22.5. Расчет оптимального уровня денежных средств	522
22.6. Система денежных отношений и денежных расчетов	528
<b>Глава 23. Инвестиции и инвестиционные решения</b>	<b>538</b>
23.1. Сущность инвестиционных решений	538
23.2. Информационное обеспечение инвестиционных решений	541
23.3. Основные принципы принятия долгосрочных инвестиционных решений	546
23.4. Инвестиционный проект. Проектный анализ	550
23.5. Критерии эффективности инвестиционных решений	556
23.6. Особенности оценки экономической эффективности и бизнес-планирование в инвестиционно-строительных проектах	568
<b>Глава 24. Учет фактора риска</b>	<b>578</b>
24.1. Понятие риска, его учет в управлении финансами	578
24.2. Классификация рисков	582
24.3. Методы учета рисков, их качественная и количественная оценка	586
24.4. Способы снижения степени риска	591
<b>Глава 25. Рынок ценных бумаг и оценка бизнеса</b>	<b>597</b>
25.1. Фондовый рынок в механизме рыночной экономики, его структура и функции	597
25.2. Классификация ценных бумаг	603
25.3. Принципы управления портфелем ценных бумаг компаний и банков	606
25.4. Необходимость раскрытия информации участниками рынка ценных бумаг	607
25.5. Требования к раскрытию финансовой информации в проспекте эмиссии	610
25.6. Требования к раскрытию финансовой информации в ежеквартальном отчете эмитента и отчете по ценным бумагам	612
25.7. Финансовая информация, раскрываемая акционерным обществом	615
25.8. Оценка имущества: базовые понятия. Имущество как объект оценки	619
25.9. Методы оценки недвижимости	625
25.10. Нормативное регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации	627
<b>Приложения</b>	<b>628</b>
<b>Литература</b>	<b>633</b>