

Тема 14. Прогнозный управленческий бухгалтерский баланс: составление и анализ

Цель, задачи и источники информации анализа. Порядок составления прогнозного управленческого бухгалтерского баланса. Способы расчета показателей прогнозного управленческого бухгалтерского баланса. Анализ прогнозного управленческого бухгалтерского баланса

Прогнозный управленческий бухгалтерский баланс один из документов финансового планирования предприятия на перспективный период. Основная цель его составления и анализа - это изучение будущего финансового состояния с точки зрения наличия у него капитала и возможных обязательств для балансировки планируемых расходов (потребности в денежных средствах) предприятия с поступлениями.

Прогнозный управленческий бухгалтерский баланс призван решать следующие основные задачи:

- определить целевые значения по отдельным статьям активов и обязательств предприятия;
- информировать собственников, менеджеров и других заинтересованных лиц о перспективах финансового состояния предприятия для снижения рисков, связанных с принятием и обоснованием тактических и стратегических экономических решений, оценки развития бизнеса;
- обосновывать политику финансирования инвестиций в предстоящий период, т.е. определить возможные размеры собственных средств и дополнительную потребности в финансовых ресурсах, и то, из каких источников будет осуществляться финансирование инвестиций;
- проанализировать возможные финансовые проблемы, связанные с ликвидностью, финансовой устойчивостью предприятия, и определить потенциал предприятия, по обеспечению производственного процесса средствами производства;

Различают 2 основных типа прогнозных управленческих бухгалтерских балансов — стартовый и текущий. Стартовый составляется при открытии предприятия. Текущий, - когда оно уже функционирует и ранее составлялся отчетный бухгалтерский баланс. Баланс формируется с необходимой степенью проработанности статей доходов и расходов.

Разработка и анализ прогнозного управленческого бухгалтерского баланса предусматривает несколько этапов: 1) информационное обеспечение. Собирается информация из различных планов предприятия о планируемых: финансовых потоках по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности; объемах ожидаемой выручки; рентабельности; инвестициях в основные средства и др. Основным источником информации (по прогнозу объема ожидаемой выручки; уровню рентабельности; объему инвестиций и т.п.) служат данные из пятилетнего бизнес-плана развития предприятия; 2) принимается решение о рациональной структуре источников средств и составляется прогнозный управленческий бухгалтерский баланс; 3) осуществляется анализ прогнозного управленческого бухгалтерского баланса.

Способы расчета показателей прогнозного управленческого бухгалтерского баланса

Для составления прогнозного управленческого бухгалтерского баланса используют несколько методов: «процента от продаж»; расчетно-аналитический и балансовый. При использовании метода *«процента от продаж»* исходят из допущения, что отдельные статьи баланса изменяются пропорционально изменению объема реализации. *Расчетно-аналитический метод* заключается в том, что на основе анализа достигнутой величины финансового показателя, принимаемого за базу, рассчитывается ожидаемая величина этого показателя в прогнозном периоде. *Балансовый метод* позволяет установить пропорции между потребностью в ресурсах и их использованием. В рамках этих методов могут быть использованы приемы: *регрессивного анализа*, когда в расчетах учитывается зависимость между

одной или нескольких величинами, с заданным совместным распределением вероятностей, на величину зависимого показателя; *экстраполяции*, который основан на переносе прошлых и настоящих тенденций на будущее состояние объекта прогнозирования.

Рассмотрим подробнее метод *«процента от продаж»*.

Этот метод возможно использовать при одном важном условии, - производственные мощности предприятия загружены полностью и оно не имеет резервов мощностей, позволяющих обеспечить планируемое увеличение объема продаж. Именно из-за отсутствия этих резервных мощностей их требуется создать, и в этом случае возникает необходимость в дополнительных источниках финансирования.

Как уже отмечалось при использовании этого метода для формирования прогнозного управленческого бухгалтерского баланса исходят из допущения, что отдельные статьи баланса изменяются пропорционально изменению объема реализации (т.е. при наращивании объема продаж на определенное количество процентов краткосрочные активы и обязательства увеличиваются в среднем на столько же процентов). Использование этого допущения объясняется тем, что при увеличении продаж неизбежно увеличивается объем необходимых оборотных средств, так как происходит увеличение потребности в материалах. Одновременно растут объемы незавершенное производство, дебиторской задолженности, запасы готовой продукции. Вместе с ростом краткосрочных активов растут и краткосрочные обязательства, которые служат одним из источников средств для их финансирования.

Прогнозирование управленческого бухгалтерского баланса в управленческих целях по всей типовой номенклатуре статей не всегда целесообразно, так как не все статьи имеют аналитическое содержание, играющие существенную роль в достижении управленческих целей и задач в предстоящем периоде (например, долгосрочные активы, предназначенные для реализации; отложенные налоговые обязательства и др.). Поэтому при

прогнозировании осуществляется агрегирование статей для получения аналитического баланса. В аналитическом балансе активы располагаются в порядке убывания степени ликвидности, а обязательства по срокам их погашения.

Составление прогнозного управленческого бухгалтерского баланса осуществляется в следующей последовательности. Рассчитывается:

- прогнозная *выручка* (B) по формуле:

$$B = B_{\phi} \times I_{\text{в}}, \quad (14.1)$$

где B_{ϕ} фактическая выручка за отчетный период, руб.

$I_{\text{в}}$ - индекс роста выручки. В качестве индекса используют данные о "темпах роста выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг" заложенные в пятилетнем бизнес-плане развития предприятия (таблица 1 - "Основные показатели развития коммерческой организации на пять лет"¹).

Если в прогнозном периоде ожидается существенное изменение или рыночной конъюнктуры, или общей экономической ситуации, или динамики цен и т.п., то эти данные из бизнес-плана требуют уточнения.

- будущая *чистая прибыль (убыток)* ($P_r^{\text{ч}}$). Она рассчитывается на основе суммы нераспределенной прибыли $P_r^{\text{н}}$ за отчетный период (следует отметить, что в показателе нераспределенной прибыли учитывается и амортизация) и ожидаемой *чистой прибыли (убытка)* в прогнозном периоде ($P_r^{\text{бч}}$). Расчет осуществляется по формуле:

$$P_r^{\text{ч}} = P_r^{\text{н}} + P_r^{\text{бч}}, \quad (14.2)$$

Ожидаемая чистая прибыль (убыток) рассчитывается по формуле:

$$P_r^{\text{бч}} = B \times R_{\text{пр}} - Н_{\text{р}} \pm Н_{\text{об}} - Н_{\text{пр}} - P_{\text{д}}, \quad (14.3)$$

где $Н_{\text{р}}$ - налог на прибыль, руб.;

¹ Постановление Министерства экономики Республики Беларусь от 30.10.2006 № 186. Рекомендации по разработке прогнозов развития коммерческих организаций на пять лет // [Электронный ресурс]. – Режим доступа, http://mosk.minsk.gov.by/docs/economica/post_min_economiki_186.pdf.

$H_{об}$ - изменение отложенных налоговых обязательств, руб.;

$H_{пр}$ - прочие налоги и сборы, исчисляемые из прибыли (дохода), руб.;

R_d - величина прибыли по нормативу для распределения на дивиденды, руб.

Данные о рентабельности продаж ($R_{пр}$) берутся из пятилетнем бизнес-плана развития предприятия (таблица 1 - "Основные показатели развития коммерческой организации на пять лет").

- *стоимость долгосрочных активов* в прогнозном периоде. В первую очередь рассчитываются изменения по статьям "основные средства" и "нематериальные активы". Для расчета их прогнозной стоимости используются сведения из пятилетнего бизнес-плана развития предприятия (таблицы - "Перечень мероприятий по модернизации на 5 лет и объемы их финансирования", "Инвестиции в основной капитал и источники финансирования", "Перечень мероприятий, направленных на достижение основных показателей развития коммерческой организации на пять лет"). Стоимость планируемых к приобретению или модернизации, реконструкции, дооборудования, достройки долгосрочных активов, - это сумма первоначальной стоимости приобретаемых основных средств и нематериальных активов, суммы соответствующих затрат на проведения модернизации, реконструкции, дооборудования, достройки за вычетом суммы ожидаемой к начислению амортизации и налога на недвижимость. Для расчета налога принимается оценочная стоимость. Налог на недвижимость рассчитывается по годовой ставке 1%. Полученная стоимость суммируется со стоимостью уже имеющихся активов за минусом выбытия, накопленных амортизационных начислений и налога на недвижимость, плюс остальные долгосрочные активы, которые, как правило, берутся неизменными. В результате получается *стоимость долгосрочных активов в прогнозном периоде*.

- *краткосрочные активы*. При их прогнозировании основное внимание уделяется агрегированной статье "Запасы", при расчете которой исходят из

предположения, что в прогнозном запасы увеличатся в среднем на столько же процентов на сколько увеличивается объем продаж. При прогнозировании статьи "Долгосрочные активы, предназначенные для реализации" (это актив, подлежащий выбытию (погашению) более чем через 12 месяцев после отчетной даты, либо предназначенный для использования в деятельности организации в течение периода продолжительностью более 12 месяцев), что реализация этих долгосрочного актива имеет высокую вероятность, и ее предполагается завершить в течение 12 месяцев с даты принятия долгосрочного актива к бухгалтерскому учету. Поэтому исходим из предположения, что их объем остается неизменным.

При прогнозировании статьи "краткосрочная дебиторская задолженность" (это сумма стоимости отгруженных товаров, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), следует выполнить ее анализ, так как краткосрочная дебиторская задолженность представляет собой иммобилизацию из хозяйственного оборота оборотных средств организации, и сопровождается косвенными потерями операционного дохода. При анализе учитывается, что сама по себе величина дебиторской задолженности за отчетный период мало информативна, поэтому следует оценить тенденции изменения ее объема, состава, структуры и динамики ее изменения за несколько периодов (от трех до пяти лет). Также оцениваются изменений условий расчетов с дебиторами, определяются суммы погашения задолженности на начало прогнозного периода, рассчитывается связанное с этим ускорения либо замедления оборачиваемости дебиторской задолженности в целом. Чем выше значение оборачиваемости, тем меньше времени проходит между продажами и оплатой, что положительно отражается на платёжеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

Само по себе увеличение дебиторской задолженности в отчетном году – это ни хорошо, ни плохо. Важно сравнить темпы роста дебиторской задолженности с темпами роста выручки, - темпы роста выручки должны

опережать темпы роста дебиторской задолженности. Для расчета ожидаемого поступления денежных средств в интервале от момента реализации до продажи можно использовать метод экстраполяции.

При расчете величины дебиторской задолженности в прогнозном периоде ($D_{\text{пр}}$) исходят из политики предприятия в отношении иммобилизации из хозяйственного оборота оборотных средств, и динамики изменения коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности. Оборачиваемость дебиторской задолженности показывает скорость погашения долга, отражает эффективность работы по сбыту продукции. Дебиторская задолженность ($D_{\text{пр}}$) рассчитывается умножением ее величины в отчетном периоде ($D_{\text{от}}$) на индекс изменения дебиторской задолженности ($I_{\text{дз}}$).

$$D_{\text{пр}} = D_{\text{от}} \times I_{\text{дз}}, \quad (14.4)$$

Индекс $I_{\text{дз}}$ рассчитывается по формуле:

$$I_{\text{дз}} = \frac{I_{\text{в}}}{I_{\text{кз}}}, \quad (14.5)$$

где $I_{\text{в}}$ - индекс (темпы) роста продаж (выручки);

$I_{\text{кз}}$ - индекс изменения коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности.

Индекс изменения коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности рассчитывается по формуле:

$$I_{\text{кз}} = \frac{K_{\text{дн}}}{K_{\text{дз}}}, \quad (14.6)$$

Фактический коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности ($K_{\text{дз}}$) рассчитывается как отношение выручки за конкретный период к средней дебиторской задолженности за последние два, три года по формуле:

$$K_{\text{дз}} = \frac{B}{D_{\text{от}}}, \quad (14.7)$$

где, $K_{\text{дз}}$ – фактический коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

B – выручка от реализации в отчетном периоде, руб.;

$\overline{D_{om}}$ – средняя сумма дебиторской задолженности, руб.

Планируемый коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (K_{om}) рассчитывается аналогично, но выручка берется с учетом темпов ее роста.

При прогнозировании статьи "краткосрочные финансовые вложения" (это статья дает обобщающую информацию о наличии и движении краткосрочных (на срок не более одного года) вложений (инвестиций) предприятия в ценные бумаги других предприятий, процентные облигации государственных и местных займов и т.п., а также предоставленных предприятием другим предприятиям займов и др. исходим из предположения, что их объем оставляют неизменными. Если в прогнозном периоде планируется погашение (выкуп) и продажа облигаций и других ценных бумаг, возврат займа, то учитывается величина изменения объема краткосрочных финансовых вложений.

При прогнозировании статьи "денежные средства и эквиваленты денежных средств" (к денежным средствам и эквивалентам денежных средств (Cash and cash equivalents) относятся денежные средства в кассе и на банковских депозитах до востребования. Эквиваленты денежных средств – это краткосрочные высоколиквидные инвестиции, которые можно легко конвертировать в известные суммы денежных средств и которые подвержены лишь незначительному риску изменения стоимости исходим из предположения, что их объем оставляют неизменными.

При прогнозировании статьи "прочие краткосрочные активы" (это: авансы, выданные под поставку активов, а также по оплате продукции, услуг, принятых от заказчиков по частичной готовности, в течение отчетного периода, и прочие выданные краткосрочные авансы; стоимость недостающих или испорченных материальных ценностей, в отношении которых не принято решение о списании; суммы излишне уплаченных (взысканных) налогов и

сборов, пеней и штрафов и др. исходим из предположения, что их объем оставляют неизменными.

При прогнозировании статьи "расходы будущих периодов" (это расходы, которые осуществлены в текущем периоде, но подлежат отнесению на расходы будущих периодов. В нормативных документах перечень таких расходов отсутствует. В практике это работы связанные с оплатой работ и услуг, осуществление и предоставление которых происходит на протяжении нескольких отчетных периодов (аренда, страхование, подписка на периодические и справочные издания и т. д.); расходы, связанные с оплатой торгового патента; освоение новых производств и агрегатов; расходы на освоение новых производственных мощностей и на подготовку к сезонному производству; расходы, связанные с оплатой лицензий; расходы до сезона активного ведения основной деятельности (в сельском хозяйстве и сезонных отраслях промышленности). Если перечисленные расходы относятся к периоду прогнозирования, то тогда они будут включены в состав расходов) исходим из предположения, что их объем остается неизменным.

Рассчитав все показатели, подсчитывается сумма краткосрочный активов и добавив сумму долгосрочный активов рассчитывают сумму по разделу баланса "активы".

- *собственный капитал и обязательства.* В этом разделе отражаются источники и величина средств (капитала), вложенного в хозяйственную деятельность. Собственный капитал состоит из совокупности следующих показателей: уставный капитал; неоплаченная часть уставного капитала; собственные акции (доли в уставном капитале); резервный капитал; добавочный капитал; нераспределенная прибыль (непокрытый убыток); чистая прибыль (убыток) отчетного периода; целевое финансирование. При прогнозировании величин "уставного капитала", "неоплаченной части уставного капитала", "собственных акций (доли в уставном капитале)" исходят из того, что их величина, обычно, изменяется редко, и в прогнозный

баланс их можно включить в той же сумме, которая была в последнем отчетном периоде.

При прогнозировании величины *резервного капитала* (это страховой капитал предприятия, который при отсутствии иных возможностей их возмещения, предназначен для покрытия общих балансовых убытков; для выплаты дивидендов по привилегированным акциям, процентов по облигациям (для их погашения) в случае недостаточности прибыли или убыточности организации и др.) исходим из того, что его размер определяется в соответствии с законодательными и учредительными документами, и если в этих документах требования к его размерам не изменились, то и в прогнозном периоде его величина не меняется.

При прогнозировании величины *добавочного капитала* (он включает изменение стоимости основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов в результате переоценки; превышение цены реализации акций над их номинальной стоимостью, образовавшееся при формировании и последующем увеличении уставного фонда акционерного общества и др.) его пересчитывают на сумму дооценки (*уценки*), исходим из того, что его величина не оказывают влияния на финансовый результат организации, то его размер можно оставить без изменения.

Поэтому сумма собственного капитала ($C_k^{пр}$) в прогнозном периоде изменится только на величину чистой прибыли ($P_r^ч$) и рассчитывается по формуле:

$$C_k^{пр} = C_k^{лт} + P_r^ч, \quad (14.8)$$

Чистая прибыль (*убыток*) $P_r^ч$ рассчитывается за минус сумм, предназначенная для выплаты дивидендов.

При прогнозировании долгосрочных обязательств следует вначале выполнить их ретроспективный анализ по объему и структуре за последние несколько лет (3-5), выявить сложившиеся тенденции и методом экстраполяции выполнить прогноз.

- *краткосрочные обязательства*. При прогнозировании их величины исходим из предположения, что в прогнозном периоде они в среднем увеличатся на столько же процентов на сколько увеличивается объем продаж. При необходимости величину отдельных статьи кредиторской задолженности можно рассчитать (на примере расходов по социальному страхованию и обеспечению) по формуле:

$$PCC_{\text{пр}} = \frac{PCC_{\text{от}} \times D}{360}, \quad (14.9)$$

где $PCC_{\text{пр}}$ - расходы по социальному страхованию и обеспечению в прогнозном периоде;

$PCC_{\text{от}}$ - расходы по социальному страхованию и обеспечению начисленные в отчетном периоде за год;

D - число дней с начала месяца до установленного дня перечислений расходов по социальному страхованию и обеспечению в фонд социальной защиты.

- *рациональная структура источников средств* в прогнозном периоде.

Рост продаж очевидно потребуют дополнительного объема финансирования. Поэтому при прогнозировании управленческого бухгалтерского баланса необходимо принять решение о структуре источников финансирования, т.е. о таком соотношении собственных и заемных источников, которое: а) позволяет обеспечить экономического развития предприятия; б) учитывает интересы менеджмента (собственников): по своевременному поступлению инвестиций; обеспечению, в рамках допустимого уровня финансового риска, планируемой доходности собственного капитала; достижения максимальной стоимости акции предприятия и целей дивидендной политики и др. "Связь между определением нужной структуры источников средств, с одной стороны, и разработкой разумной дивидендной политики, с другой стороны, заключается в том, что достижение достаточной чистой рентабельности собственных средств и высокого уровня дивиденда зависит от структуры

источников средств...Это, в свою очередь, становится возможным при достаточно высоком, но не чрезмерном эффекте финансового рычага"².

Эффект финансового рычага (*DFL*) показывает, приведет ли финансирование инвестиций заемными средствами к такому увеличению прибыли, которое повысит рентабельность собственных средств. Только при наличии роста рентабельности возникает эффект и есть смысл в привлечении заемных средств. Расчет уровня эффекта финансового рычага (*DFL*) осуществляется по формуле:

$$DEL = (1 - 0,18) \times (\mathcal{E}P - CPCП) \times \frac{ЗС}{СС}, \quad (14.10)$$

где: $\mathcal{E}P$ - экономическая рентабельность предприятия в отчетном периоде, %, рассчитывается как отношение прибыли к сумме активов;

CPCП - средняя расчетная ставка процента по заемным средствам, %, рассчитывается как средневзвешенное фактических финансовых издержек по всем кредитам в анализируемом периоде к общей сумме заемных средств, используемых в этом же периоде;

ЗС - величина заемных средств, руб.;

СС - величина собственных средств, руб.

Исходя из данных по величине эффекта финансового рычага у предприятия появляется информация о рисках, связанных с привлечением заемных средств и на сколько степень этого риска приемлема для его руководителей, так как если дифференциал ($\mathcal{E}P - CPCП$), и соответственно, сам эффект финансового рычага отрицательный, а сила операционного рычага высока ($\frac{ЗС}{СС}$), то в этом случае при привлечении заемных средств

² Стоянова Е.С. Рациональная структура источников финансирования предприятия // [Электронный ресурс]. – Режим доступа, http://www.elitarium.ru/struktura_istochnikov_finansirovaniya/.

необходимо просчитать за счет чего финансировать покрытие расходов на обслуживание заемных средств.

Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором обеспечивается финансовое равновесие предприятия, т.е. когда обеспечивается идентичность потоков поступлений и выплат как по величине, так и по срокам, гарантирующих выполнение предприятием в прогнозном периоде своих финансовых обязательств, при условии достижения планируемой рентабельности (прибыльности). "Это, в свою очередь, становится возможным при достаточно высоком, но не чрезмерном эффекте финансового рычага"¹⁴.

Расчет прогнозного управленческого бухгалтерского баланса

Выручка в прогнозном периоде, при индекс роста выручки = 1,04 и объеме продаж отчетного периода 4 904 480 руб. составит = 4 904 480 × 1,04 = 5 100 659 руб.

Ожидаемая *чистая прибыль* (убыток) $P_r^{\text{бч}}$ в прогнозном периоде, при $R_{\text{пр}} = 6\%$ равняется $B \times R_{\text{пр}} = 5 100 659 \times 6 / 100 = 306 039,5$ руб.

В настоящий момент ставка налога на прибыль в Республике Беларусь составляет 18%. $H_p = 306 039,5 \times 0,18 = 55 087,1$ руб.

$H_{\text{об}}$ и $H_{\text{пр}} = 0$.

$P_d = 0$ руб.

$$P_r^{\text{бч}} = B \times R_{\text{пр}} - H_p \pm H_{\text{об}} - H_{\text{пр}} - P_d = 306 039,5 - 55 087,1 = 250 924,4 \text{ руб.}$$

Нераспределенная прибыль $P_r^{\text{н}} = 183 317$ руб. (см. табл. 1) *Будущая чистая прибыль* равняется: $P_r^{\text{ч}} = P_r^{\text{н}} + P_r^{\text{бч}} = 250 924,4 + 183 317 = 434 241,4$ руб.

Основные средства в прогнозном периоде = основные средства на конец года - выбытие основных средств + ожидаемое поступление основных средств - амортизационные отчисления - налог на недвижимость. Основные средства на конец года - 1 218 896 руб. Выбытие основных средств - 883 руб.

Ожидаемое поступление основных средств - 698 772 руб. Амортизационные отчисления - нет (30 октября 2017 года Советом Министров Республики Беларусь принято постановление № 802 "О начислении амортизации по основным средствам и нематериальным активам в 2018 и последующих годах"). Налог на недвижимость - 988 руб. Основные средства в прогнозном периоде = 1218 896 - 883 + 698 772 - 6914 - 988 = 1908883 руб.

Нематериальные активы в прогнозном периоде = нематериальные активы на конец года - выбытие нематериальных активов + ожидаемое поступление нематериальных активов - амортизационные отчисления - налог на недвижимость. Нематериальные активы на конец года - 1285 руб. Выбытие нематериальных активов - нет. Ожидаемое поступление нематериальных активов - 2874 руб. Амортизационные отчисления - нет. Нематериальные активы в прогнозном периоде = 1285 + 2874 = 4159 руб.

Дебиторская задолженность в прогнозном периоде рассчитывается по формуле:

$$D_{np} = D_{om} \times I_{\partial z}, = 296588 \times 0,98 = 290656 \text{ руб.} \quad (14.11)$$

Индекс $I_{\partial z}$ рассчитывается по формуле:

$$I_{\partial z} = \frac{I_v}{I_{kz}} = \frac{1,04}{1,06} = 0,98, \quad (14.12)$$

где I_g - индекс (темпы) роста продаж (выручки);

I_{kz} - индекс изменения коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности.

Индекс изменения коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности рассчитывается по формуле: $K_{\partial n} = 5100659 / 296\,588 = 17,2$.

$$I_{kz} = \frac{K_{\partial n}}{K_{\partial z}} = \frac{17,2}{16,2} = 1,06, \quad (14.13)$$

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности в прогнозном периоде $K_{\partial n} = \frac{5100659}{296\,588} = 17,2$.

Фактический коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

$$K_{\partial z} = \frac{B}{D_{om}} = \frac{4\,904\,480}{301427} = 16,2 = 16,2.$$

При расчете статей "Запасы", "Краткосрочные финансовые вложения", "Денежные средства и их эквиваленты", "Остальные краткосрочные активов" куда входят "Долгосрочные активы, предназначенные для реализации", "Расходы будущих периодов", "Краткосрочные финансовые вложения" исходим из предположения, что их объем остается неизменным.

В прогнозный баланс показатели раздела "собственный капитал" (величины "уставного капитала", "неоплаченной части уставного капитала", "собственных акций (доли в уставном капитале)", "резервного капитала", "добавочного капитала" включаем в той же сумме, которая была в последнем отчетном периоде.

Сумма собственного капитала в прогнозном периоде ($C_k^{пр}$) изменится только на величину чистой прибыли ($P_r^ч$) и рассчитывается по формуле:

$$C_k^{пр} = C_k^{лт} + P_r^ч = 170599,7 + 434241,4 = 604641,1 \text{ руб.}$$

Для прогнозирования "долгосрочных обязательств" воспользуемся методом линейной экстраполяции. Сущность метода заключается в том, что прогнозная величина долгосрочных обязательств определяются на основе среднего прироста за последние три года. Исходные данные следующие: 2014 - 195412 руб., 2015 - 201465 руб., 2016 - 214617 руб., 2017 - 247 378 руб. Вначале рассчитываем средние темпы прироста долгосрочных обязательств $T_{ср} = 1,03 + 1,06 + 1,15 / 3 = 1,08$.

Прогнозная величина долгосрочных обязательств $\Pi_D^{пр} = 247 378 \times 1,08 = 267168,2 \text{ руб.}$

При прогнозировании величины краткосрочных обязательств исходим из предположения, что в прогнозном периоде они в среднем увеличатся на столько же процентов на сколько увеличивается объем продаж.

Таблица 14.1. Расчет прогнозного управленческого бухгалтерского баланса

I. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ			III. СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ		
Основные средства	1 218 896	1908883	Уставный капитал	1 181 448	1 181 448
Нематериальные активы	1 285	4159	Резервный капитал	37 615	37 615

Остальные долгосрочные активы	1531754	1531754	Добавочный капитал	486 934	486 934
ИТОГО по разделу I	2 751 935	3444796	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	183 317	-
II. КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ			Прибыль	-	434241,4
Краткосрочные финансовые вложения	-	-	ИТОГО по разделу III	1 889 314	2140238,4
Денежные средства и их эквиваленты	95 880	95 880	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	247 378	267168,2
готовая продукция и товары	19 941	29739	ИТОГО по разделу IV		
товары отгруженные	13	14	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
материалы	253 404	263540	Краткосрочные кредиты и займы	817 930	850647
незавершенное производство	111 166	115617	Краткосрочная часть долгосрочных обязательств	60 037	62438
Краткосрочная дебиторская задолженность	296 588	290656	Краткосрочная кредиторская задолженность	569 072	591835
Остальные краткосрочные активы	325340	325340	Остальные краткосрочные обязательства	271003	281843
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ II	1 102 799	1120786	ИТОГО по разделу V	1 718 042	1786763
БАЛАНС	3 854 734	4 565 582	БАЛАНС	3 854 734	4194169,6

Разница между значениями активов (*A*) (4565582) и величиной собственного капитала (*СК*) и долгосрочных (*ДО*) и краткосрочных (*КО*) обязательств $СК+ДО+КО$ (2140238,4+267168,2+1786763=4194169,6) показывает сумму, которая отражает дополнительную потребность во внешнем финансировании (*ДП*) (371412,4).

$$ДП = A - СК+ДО+КО = 4\,565\,582 - 4\,194\,169,6 = 371\,412,4 \text{ руб.}$$

Далее определяем структуру источников средств. Для этого по данным из баланс (табл. 1) по формуле (10) рассчитаем уровень эффекта финансового рычага *DEL*. Экономическая рентабельность – *ЭР* рассчитывается как отношение прибыли к сумме активов: $ЭР = 434241,4 / 4\,565\,582 \times 100 = 10,4\%$. Средняя расчетная ставка процента по заемным средствам *СРСП* – 10 %. Величина заемных средств $ЗС = 371\,412,4$ руб. Величина собственных средств (берем только прибыль) $СС = 434\,241,4$ руб.

$$DEL = (1 - 0,18) \times (10,4 - 10,0) \times \frac{371\,412,4}{434\,241,4} = 0,82 \times 0,4 \times 0,855 = 0,28 \times 100 = 28\%.$$

Следовательно, за счет привлечения заемных средств организация увеличивает рентабельность собственного капитала на 28% и брать кредит целесообразно. Если DEL отрицательный следует оценить риски привлечения заемных средств.

Анализ прогнозного управленческого бухгалтерского баланса

Анализ выполняется на основе расчета различных финансовых коэффициентов, которые позволяют с разных точек зрения проанализировать финансовое состояние предприятия:

а) K_n - коэффициент независимости³. Этот коэффициент характеризует долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования). Его уровень рассчитывается по формуле:

$$K_n^{18} = \frac{CK}{A} = \frac{2140238,4}{4\,565\,582} = 0,46, \quad (14.14)$$

где K_n^{18} - уровень коэффициент независимости в прогнозном периоде.

Нормальным уровнем для этого коэффициента в Республике Беларусь считается такой, когда значение K_n находится в промежутке 0,4–0,6, т.е. когда собственный капитал составляет 40-60% от суммы активов баланса. Иногда рекомендуют K_n в диапазоне 0,5-0,8. При $K_n^{18}=0,46$ для предприятие основным источником поступления средств являются заемные источники, т.е. в прогнозном периоде будет существовать определенная зависимость от внешних источников финансирования, и эта зависимость нарастает, так как в 2017 г. $K_n^{17} = 0,49$. Очевидно, что в 2018 г. предприятию требуется рассмотреть меры по наращиванию собственного капитала.

б) $K_{\Phi 3}$ - коэффициент **финансовой зависимости** (показатель обратный коэффициенту финансовой независимости). Этот коэффициент показывает, в

³ Коэффициент финансовой независимости // [Электронный ресурс]. – Режим доступа, <https://myfin.by/wiki/term/koefficient-finansovoj-nezavisimosti>.

какой степени организация зависит от внешних источников финансирования,. Он рассчитывается по формуле:

$$K_{\Phi 3} = \frac{A}{CK} = \frac{4\,565\,582}{2140238,4} = 2,13, \quad (14.15)$$

При $K_{\Phi 3} = 2,13$ на 1 рубль собственных средств потребуется привлечь 2,13 руб. заемных средств. В 2017 г. на 1 рубль собственных средств привлекалось 2,04 руб. То есть, подтверждается вывод о том, что для повышения финансовой устойчивости необходимо наращивать собственный капитал.

в) $K_{\Phi y}$ -коэффициент финансовой устойчивости (стабильности). Этот коэффициент говорит о способности предприятия отвечать по своим обязательствам в средне- и долгосрочной перспективе, и рассчитывается по формуле:

$$K_{\Phi y} = \frac{CK+ДО}{ВБ} = \frac{2140238,4+267168,2}{4\,565\,582} = 0,52, \quad (14.16)$$

При $K_{\Phi y} = 0,52$ предприятие находится на уровне ниже того значения, которое принято считать нормальным (рекомендуемое нормативное значение показателя находится в пределах 0.8-0.9), что свидетельствует о высоком уровне финансовых рисков. В 2017 г. $K_{\Phi y} = 0,55$. То есть видим, что складывается тенденция снижения финансовой устойчивости и растут риски расплачиваться по обязательствам. Предприятию следует принимать меры по повышению финансовой устойчивости.

г) $K_{C\Phi 3}$ - коэффициент соотношения заемных и собственных средств. Этот коэффициент в общем виде также дает оценку финансовой устойчивости. Он показывает, сколько рублей привлеченных средств приходится на каждый рубль собственных средств и рассчитывается по формуле:

$$K_{C\Phi 3} = \frac{CC}{ЗС} = \frac{434241,4}{371412,4} = 1,17, \quad (14.17)$$

Рекомендуемое значение $K_{C\Phi 3}$ меньше 1. Чем ниже это значение $K_{C\Phi 3}$, тем выше финансовая устойчивость и независимость предприятия от

заемного капитала. Значение $K_{CF3} = 1,17$ показывает, что существует потенциальная опасность в прогнозном периоде снижения финансовой устойчивости из-за возникновения недостатка собственных денежных средств. То есть предприятию следует наращивать собственный капитал.

д) K_{OA} - *коэффициент оборачиваемости активов*. Этот коэффициент показывает, сколько раз в прогнозном периоде совершится полный цикл производства и обращения. Он характеризует эффективность использования всех имеющихся ресурсов, независимо от источников их привлечения (т.е. эффект в виде ожидаемой прибыли), отражает деловую активность предприятия, и рассчитывается по формуле:

$$K_{OA} = \frac{B}{A} = \frac{5100659}{4\,565\,582} = 1,11, \quad (14.18)$$

При $K_{OA} = 1,11$ предприятие в течение года будет получать выручку всего в 1,11 раз большую стоимости своих активов. Это говорит о том, что при тех планах, которые утверждены на предприятии по росту выручки интенсивность использования имеющихся активов будет не очень высокой. Очевидно, что предприятию следует увеличивать свою деловую активность.

е) $K_{чок}$ - *показатель чистого оборотного капитала*. Этот показатель отражает потенциальный резерв денежных средств предприятия, формируемых за счет долгосрочных финансовых ресурсов (собственных и заемных) и его возможность продолжать свою производственную деятельность после необходимости погашения своих краткосрочные обязательства. Рассчитывается по формуле:

$$K_{чок} = CO + ДО - ДА = 2140238,4 + 267168,2 - 3444796 = -1037389,4 \text{ руб.} \quad (14.19)$$

где ДА - долгосрочные активы. $K_{чок}$ также может рассчитываться как разница между КА и КО. $K_{чок} = -1037389,4$ руб. показывает, что чистого оборотного капитала у предприятия в прогнозном периоде не будет и, при низкой деловой активности ($K_{OA} = 1,11$), очевидно, что предприятию вступает в зону риска.

ж) $K_{сим}$ - *коэффициент реальной стоимости имущества*. $K_{сим}$ характеризует производственные возможности, или потенциал предприятия,

по обеспечению производственного процесса средствами производства, и рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{сим}} = \frac{OC+M+H3П}{ВБ} = \frac{1908883 + 263540 + 115617}{4\ 565\ 582} = \frac{2288040}{4\ 565\ 582} = 0,5, \quad (14.20)$$

где *OC* - основные средства, руб.

M - материалы, руб.

H3П - незавершенное производство, руб.

Рекомендуемое значение $K_{\text{сим}}=0,3-0,5$. Исходя из того, что $K_{\text{сим}}= 0.5$ очевидно, что в прогнозном периоде у предприятия ожидается достаточно высокий потенциал по обеспечению производственного процесса средствами производства. И можно сделать вывод, что у предприятия есть все возможности повысить свою деловую активность.

Анализ прогнозного управленческого баланса на основе финансовых коэффициентов достаточно объективно отражает предстоящие проблемы, решение которых можно предусмотреть в бизнес-плане предприятия. Сам баланс позволяет оценить соотношение статей доходов и расходов, при котором не будет (или будет минимальным) дефицит капитала; просчитывать роль центров финансовой ответственности в обеспечении поступлений финансовых ресурсов; информировать кредитные учреждения при получении кредитов о намерениях предприятия и др.