

ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ОРГАНИЗАЦИЙ С ДЛИТЕЛЬНЫМ ПРЕРЫВНЫМ ПРОИЗВОДСТВЕННЫМ ЦИКЛОМ

© 2013 С.И. Соцкова*

Ключевые слова: бухгалтерская (финансовая) отчетность, финансовый анализ, оценка ликвидности и финансовой устойчивости, расчет продолжительности финансового и операционного циклов, чистые активы.

Рассмотрены особенности формирования и отражения в отчетности показателей деятельности организаций с длительным прерывным производственным циклом, а также их влияние на методику анализа ликвидности и финансовой устойчивости. Предложена методика расчета чистых активов с учетом специфики вышеназванных организаций и стадии осуществления проекта, которая позволит дать более объективную оценку финансового состояния организации по данным бухгалтерской отчетности.

В условиях рыночной экономики чрезвычайно важно обладать достоверной информацией о финансовой устойчивости и стабильности организаций. Это важно не только инвесторам, поставщикам, покупателям, но и руководству и собственникам самой организации. Такую информацию традиционно можно получить из бухгалтерской (финансовой) отчетности, которая доступна всем пользователям и позволяет дать качественную оценку финансового состояния организации на основе количественных расчетов с применением рекомендуемых критериев и нормативов.

Финансовая отчетность - это структурированное представление данных о хозяйственной деятельности и финансовом положении организации. На основании данных финансовой отчетности осуществляется финансовый контроль над финансовыми результатами, финансовым и имущественным положением основных групп лиц, интересы которых соединены в юридическом лице. Отчетные данные являются фактологической базой при выработке обоснованных управленческих решений на будущее (планирование, бюджетирование, прогнозирование). МСФО, обеспечивающие сопоставимость бухгалтерской документации между компаниями в общемировом масштабе, устанавливают качественные критерии информации, содержащейся в финансовых отчетах: понятность (прозрачность), значимость, достовер-

ность и сопоставимость. Именно качество представленной информации во многом определяет объективность и значимость выводов финансового анализа.

Основной формой бухгалтерской отчетности, используемой при финансовом анализе, является бухгалтерский баланс, поэтому и анализ финансового состояния часто называют анализом баланса. По существу, баланс отражает финансовое состояние организации на определенную дату. Его структура и содержание позволяют проводить экспресс-анализ и углубленный анализ финансового состояния с применением определенных индикаторов. Так, например, баланс признается ликвидным, а организация платежеспособной и финансово устойчивой, если выполняются следующие соотношения:

Внеоборотные активы \leq Собственного капитала;

Текущие активы \geq Заемного капитала.

Для положительной оценки ликвидности организации достаточно соблюдения следующих условий:

Внеоборотные активы \leq Постоянного капитала (или Суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств);

Текущие активы \geq Текущих пассивов (или Краткосрочных обязательств).

Некоторые экономисты предлагают большее количество условий и соотношений для оценки финансового положения организации. В частности, Л.В. Донцова и Н.А. Никифоро-

* Соцкова Светлана Ивановна, кандидат экономических наук, доцент Самарского государственного экономического университета. E-mail: s_sotskova@mail.ru.

ва предложили признаки “хорошего” баланса:

- ♦ валюта баланса в конце отчетного периода должна увеличиваться по сравнению с началом периода;

- ♦ темпы прироста оборотных активов должны быть выше, чем темпы прироста внеоборотных активов;

- ♦ собственный капитал организации должен превышать заемный, а темпы его роста должны быть выше, чем темпы роста заемного капитала;

- ♦ темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности должны быть примерно одинаковыми;

- ♦ доля собственных средств в оборотных активах должна быть более 10%;

- ♦ в балансе должна отсутствовать статья “Непокрытый убыток”¹.

Объективно оценить финансовое состояние на основе вышеназванных признаков можно лишь при условии, что стартовый или исходный баланс был “хорошим”.

В целом следует отметить, что практически все применяемые в настоящее время методики анализа финансового состояния построены на основе существующей структуры бухгалтерского баланса и содержания его статей. В отдельных методиках и при проведении конкретных аналитических исследований делаются попытки дифференцировать критерии по отраслевому признаку. Однако обычно выделяют производство и торговлю (например, в методиках оценки кредитоспособности заемщика). В свою очередь, и производственная деятельность существенно различается по отраслевой специфике, определяющей длительность производственного цикла, ритмичность выпуска продукции и оказания услуг, выполнения работ, а также финансирование, движение денежных потоков. Это оказывает влияние на структуру бухгалтерского баланса и содержание отдельных статей, что делает некорректным применение единых критериев к оценке финансового состояния различных организаций.

Под финансовым состоянием понимается способность организации финансировать свою деятельность, т.е. характеристика ее конкурентоспособности - платежеспособности, кредитоспособности, использования финансовых ресурсов и капитала, выполнения

обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами. Финансовое состояние, определяемое как комплексное понятие, характеризующееся системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов организации, является результатом взаимодействия всех элементов системы финансовых отношений организации и поэтому обуславливается всей совокупностью производственно-хозяйственных факторов. Как отдельные характеристики финансового состояния можно рассматривать понятия ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности.

При рыночных отношениях одним из важнейших условий жизнедеятельности организации становится его финансовая устойчивость, характеризующая способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

Устойчивое финансовое состояние достигается при достаточности собственного капитала, хорошем качестве активов, приемлемом уровне рентабельности с учетом операционного и финансового риска, при высокой степени ликвидности, при стабильных доходах и широких возможностях привлечения заемных средств. Таким образом, анализ устойчивости финансового состояния на ту или иную дату должен позволить ответить на вопрос: насколько правильно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение периода, предшествующего этой дате. Сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, а платежеспособность выступает ее внешним проявлением.

Несмотря на кажущуюся простоту задачи количественной оценки финансовой устойчивости организации, единого общепризнанного подхода к построению соответствующих алгоритмов анализа нет. Показатели, включаемые в различные методики, могут существенно варьироваться как в количественном отношении, так и по методам расчета, причем это свойственно и отечествен-

ной, и зарубежной теории и практике. Такое разнообразие объясняется наличием у аналитиков различающихся приоритетов и пристрастий к тем или иным показателям. В свою очередь, это обуславливается отношением аналитиков к необходимости и целесообразности совместного рассмотрения источников средств и активов предприятия, а также различиями в трактовке роли краткосрочных пассивов, в том числе краткосрочных источников финансового характера.

Традиционно для оценки финансовой устойчивости используют как методику определения типа финансовой устойчивости, заключающуюся в оценке достаточности источников финансирования запасов, так и коэффициентный анализ.

В соответствии со ст. 35 Закона РФ «Об акционерных обществах» в оценке финансовой устойчивости обществ решающую роль играет показатель чистых активов. Чистые активы - это балансовая стоимость имущества, уменьшенная на сумму обязательств организации, т.е. фактически это активы, свободные от обязательств. Таким образом, по существу, чистые активы отражают финансовую устойчивость организации и степень ее ликвидности.

Некоторые экономисты предлагают анализировать финансовую устойчивость на этапах жизненного цикла организации и проводить ее мониторинг на основе интегрального показателя: «Уровень финансовой устойчивости предприятия меняется в зависимости от стадии жизненного цикла»². Концепция жизненного цикла товара основывается на том, что любые изделия, работа, услуга с определенными потребительскими свойствами рано или поздно вытесняются с рынка более совершенным товаром, обладающим лучшими потребительскими свойствами.

Жизненный цикл хозяйствующего субъекта в зависимости от объема продаж предлагается разбить на шесть отдельных этапов: этап возникновения (учреждения) фирмы; этап начала основной (текущей) деятельности; этап активного роста объема продаж; этап стабилизации (зрелости); этап старения (системное падение объема продаж); этап ликвидации фирмы в результате финансовой несостоятельности и объявления ее банкротом. В процессе банкротства успешно реализуются

мероприятия по финансовому оздоровлению, и начинается новый цикл.

По нашему мнению, не менее важным является изучение особенностей финансового анализа при различной продолжительности финансового и операционного циклов.

Продолжительность финансового цикла отражает время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота организации. Показатель, характеризующий взаимосвязь притока и оттока оборотного капитала и денежных поступлений, определяется путем вычитания из продолжительности операционного цикла периода оборота кредиторской задолженности. В свою очередь, операционный цикл рассчитывается суммированием периодов оборота запасов и дебиторской задолженности. В экономической литературе существуют разные подходы к расчету продолжительности оборота запасов. Во-первых, ее можно рассчитать в целом по всем запасам либо отдельно по производственным запасам и готовой продукции. Во-вторых, имеются различные мнения по определению показателя оборота. Более точным и, следовательно, объективным является расчет, детализующий показатели запасов, относящихся к разным стадиям кругооборота капитала.

Период обращения производственных запасов представляет собой продолжительность нахождения сырья и материалов на складе перед передачей в производство. Как правило, предлагается рассчитывать отношение средних производственных запасов, умноженных на продолжительность периода, к затратам на производство продукции. По нашему мнению, было бы более правильным в знаменателе в качестве показателя оборота использовать общий расход производственных запасов.

Период обращения запасов готовой продукции характеризует время нахождения готовой продукции на складе перед реализацией.

Период обращения дебиторской задолженности отражает продолжительность периода кредитования покупателей, или время между продажей продукции и поступлением денежных средств за эту продукцию.

Период обращения кредиторской задолженности - это время между покупкой материалов и платежами поставщикам.

Финансовый цикл, как было сказано выше, характеризует время отвлечения денежных средств из оборота организации. Следовательно, чем ниже его величина, тем выше оборачиваемость денежных средств, тем с меньшим количеством финансовых ресурсов организация может получить больше прибыли. Однако в некоторых случаях величина финансового цикла приобретает отрицательное значение. Это может произойти за счет длительного цикла обращения кредиторской задолженности, причиной которого могут быть неплатежи или задержки платежей кредиторам. Как правило, такая ситуация характерна для организаций, находящихся в тяжелом финансовом состоянии, близком к банкротству. Показатели финансового цикла подтверждают в этом случае разбалансированность источников и явные проблемы финансового состояния.

Однако отрицательные значения финансового цикла свойственны и успешным в финансовом отношении организациям. Это характерно для фирм, работающих на условиях получения предоплаты от покупателей и заказчиков. В этом случае не происходит изъятия средств из оборота. Но следует обратить внимание на изменение состава дебиторов и кредиторов. Покупатели, которые традиционно входят в состав дебиторов, перечислив авансы за товары, работы, услуги, становятся кредиторами. Поставщики, получив предоплаты за сырье и материалы, переходят из кредиторов в группу дебиторов.

Таким образом, продолжительность финансового и операционного циклов должна учитываться при разработке методик финансового анализа.

Традиционные методики анализа финансового состояния организации и критерии его оценки рассчитаны, как правило, на короткий производственный цикл, ритмичное производство и непрерывную деятельность. Однако немало и видов деятельности, характеризующихся длительным производственным циклом, при котором возникает временной разрыв между движением денежных средств, выпуском и реализацией продукции или выполнением работ, оказанием услуг и формированием финансовых результатов. В отчетном периоде организация может, например, получить авансы от заказчиков на выполне-

ние работ, а сдача работ, продажа продукции произойдут в следующих отчетных периодах. Поэтому структура баланса и его содержание на этапах финансирования и сдачи работ заказчикам значительно отличаются и соответственно характеризуются разной степенью ликвидности и финансовой устойчивости. Для более объективной оценки финансовой отчетности необходимы детализация отдельных ее статей и отражение необходимых данных в пояснениях к балансу. В структуре активов особое внимание следует обратить на состав дебиторской задолженности, на основные средства, в составе которых в балансе показываются и капитальные вложения, а также запасы, характеризующиеся большой разнородностью входящих в данную статью активов. По указанным статьям баланса могут быть отражены активы, относящиеся к формированию собственной производственной базы и связанные с выполнением заказа, изготовлением продукции, причем по разным видам деятельности. Состав и структура дебиторской и кредиторской задолженности во многом определяются системой расчетов, применяемой организацией. Таким образом, отчетность организаций отличается и от балансов предприятий с коротким производственным циклом, с непрерывной ритмичной деятельностью.

Во-первых, обязательства организации, как правило, представлены в балансе кредиторской задолженностью. Основной ее составляющей традиционно является задолженность перед поставщиками. Как уже было сказано выше, организации с длительным производственным циклом вынуждены привлекать средства покупателей, т.е. работать на условиях предоплаты. Поэтому значительный удельный вес в составе кредиторской задолженности приходится на авансы полученные. Данный вид задолженности отличается от других видов кредиторской задолженности оценкой. Все остальные виды кредиторской задолженности (задолженность перед поставщиками, персоналом, бюджетом, внебюджетными фондами) оцениваются по затратам. Полученные суммы авансов за продукцию (работы, услуги) включают в себя не только суммы покрытия расходов, но и запланированную прибыль, т.е. учитываются в отпускных ценах. Поэтому уровень обяза-

тельств организации является завышенным на дату составления отчетности, так как их погашение предполагается поставкой продукции или выполнением работ, предоставлением услуг, а не возвратом полученных денежных средств.

Во-вторых, отличительными чертами обременения и структура активов. Полученные предоплаты могут быть использованы на приобретение оборудования или осуществление других капитальных вложений, необходимых для исполнения заказа, что приведет к увеличению доли внеоборотных активов и, следовательно, к снижению уровня текущих активов.

В-третьих, в результате указанных изменений в структуре активов и пассивов баланса финансовый анализ по действующим методикам покажет снижение ликвидности организации, возможно, даже утрату платежеспособности на этапе финансирования, падение стоимости чистых активов или даже их отрицательные значения. Однако в момент продажи продукции, сдачи работ заказчику обязательства перед последним будут погашены, а заложенная в полученных авансах прибыль отразится в составе собственного капитала в балансе. Финансовое состояние организации резко улучшится. Следовательно, процесс исполнения одной сделки отражается в отчетности нескольких периодов. Причем, можно выделить два этапа: этап финансирования и этап исполнения договора и передачи работы заказчику. Отчетность, составленная по окончании второго этапа и полного исполнения договора, отражает реальное финансовое состояние организации. Для анализа отчетности могут быть применены традиционные подходы к методике финансового анализа. Отчетность первого этапа (финансирования заказа), по существу, является промежуточной и может исказить реальную финансовую ситуацию в организации. Следовательно, возникает проблема применения методики анализа финансового состояния в целом и чистых активов в частности на этапе финансирования деятельности.

Рассмотрим ситуацию более подробно на примере анализа баланса застройщика, участвующего в строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости, с учетом особенностей его деятельности.

Строительство характеризуется длительным производственным процессом, оказывающим влияние на формирование прибыли текущего периода и финансовое положение организации.

Основным источником финансирования деятельности застройщика, участвующего в строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости, являются средства дольщиков. В бухгалтерском балансе до момента передачи объекта строительства они отражаются в составе долгосрочных обязательств по статье "Прочие обязательства" и в полной сумме участвуют в расчете показателя чистых активов, используемого в соответствии с законодательством для оценки ликвидности и финансовой устойчивости. Однако следует уточнить характер этих обязательств. По договору участия в долевом строительстве застройщик обязуется в предусмотренный договором срок своими силами и (или) с привлечением других лиц построить (создать) многоквартирный дом и (или) иной объект недвижимости и после получения разрешения на ввод в эксплуатацию этих объектов передать соответствующий объект долевого строительства его участнику (п. 1 ст. 4 Федерального закона № 214-ФЗ). Последний обязан уплатить обусловленную договором цену и принять объект долевого строительства. "Цена договора может быть определена как сумма денежных средств на возмещение затрат на строительство (создание) объекта долевого строительства и денежных средств на уплату услуг застройщика", - говорится в п. 1 ст. 5 указанного федерального закона.

Таким образом, застройщик при нормальном исполнении договора должен передать дольщику объект строительства, а не деньги. Стоимость объекта может отличаться от договорной цены. Разница между ценой объекта по договору долевого участия (суммой обязательств перед дольщиком) и суммой затрат на строительство объекта и оплату услуг застройщика представляет прогнозный (ожидаемый) доход застройщика. Поэтому при расчете чистых активов в состав пассивов, участвующих в их определении, не должна включаться сумма ожидаемых доходов. Для более объективного расчета показателя чистых активов целесообразно было бы сумму полученного целевого финанси-

вания от дольщиков показывать развернуто как сумму на возмещение затрат по строительству, включая услуги застройщика, по статье баланса "Прочие долгосрочные обязательства", планируемые доходы застройщика по статье "Доходы будущих периодов". Отдельно в составе краткосрочных обязательств по статье "Прочие обязательства" необходимо показывать обязательства перед дольщиками по расторгнутым договорам.

В данной связи следует рассмотреть расчет дохода заказчика-застройщика. Доходом последнего признается вознаграждение за его услуги.

На практике распространены два варианта определения вознаграждения заказчика-застройщика.

По первому варианту вознаграждение в инвестиционном договоре не выделяется. Поэтому бухгалтер должен определить размер вознаграждения на основании сметы на строительство.

Во втором варианте в инвестиционном договоре сумма вознаграждения определена одним из способов:

- ◆ твердая сумма;
- ◆ проценты от полученного инвестирования;
- ◆ проценты от суммы освоенных капитальных вложений.

Если фактические затраты на строительство окажутся меньше предусмотренных в договоре, то сэкономленные средства могут быть оставлены у заказчика (премия), возвращены инвестору или поделены между инвестором и заказчиком-застройщиком. Это положение должно быть закреплено в договоре инвестирования. Полученная сумма экономии в бухгалтерском учете подлежит отражению в составе доходов.

Таким образом, какой бы вариант учета доходов застройщика ни использовала организация, до момента окончания строительства и передачи объектов дольщикам в составе суммы целевого финансирования долевого строительства всегда имеется сумма предполагаемых (ожидаемых) доходов.

В условиях действующей практики учета в долевом строительстве мы бы рекомендова-

Таблица 1

Расчет чистых активов в соответствии с Приказом Минфина России от 09.01.2003 г. № 10н/03-6/пз, тыс. руб.

ли для расчета чистых активов детализировать показатель полученного целевого финансирования дольщиков, отраженный по строке "Прочие долгосрочные обязательства". Тогда величину чистых активов можно будет определить на основании данных бухгалтерского баланса в соответствии с Приказом Минфина России от 09.01.2003 г. № 10н/03-6/пз, которым был утвержден порядок ее расчета.

Рассмотрим предлагаемую методику на условном примере.

В соответствии с действующей методикой расчета чистых активов их величина, по данным застройщика, на этапе финансирования отрицательна и составляет 1423 тыс. руб. (табл. 1), т.е. практически отсутствует собственный капитал и организация находится в кризисном финансовом положении.

Представим алгоритм методики расчета чистых активов на основе уточненного расчета обязательств на этапе финансирования строительства, ограниченного отчетным периодом составления отчетности.

Во-первых, следует рассчитать ожидаемую (прогнозируемую) прибыль застройщика как разницу доходов и расходов и предполагаемого налога на прибыль (табл. 2).

тельство, сырье и другие аналогичные ценности, затраты в незавершенном производстве, расходы будущих периодов, прочие запасы и затраты, НДС по приобретенным ценностям.

При расчете расходов застройщика не учитывается дебиторская задолженность. В соответствии с Инструкцией о порядке расчета нормативов оценки финансовой устойчивости деятельности застройщика, утвержденной приказом Федеральной службы по финансовым рынкам от 30.11.2006 г. № 06-137/пз-н, дебиторская задолженность включена в состав активов застройщика, не связанных со строительством (п. 2.2). Затраты в незавершенном производстве представляют, по существу, себестоимость незаконченной продукции, за которую еще не получено полное вознаграждение.

Расчет, представленный в табл. 2, показывает, что в составе суммы полученного финансирования заложена прибыль, причитающаяся исполнителю. Прогнозная величина чистой прибыли составила 5878 тыс. руб., т.е. 2,7% от полученных средств. Следовательно, реальная сумма обязательств организации меньше суммы полученных от дольщиков средств на 5878 тыс. руб.

Таблица 2
Расчет ожидаемой прибыли по данным отчетности, тыс. руб.

№ п/п	Наименование показателя	На конец года
1	Целевое финансирование на долевое строительство (обязательства по договорам участия в долевом строительстве)	214 791
2	Расходы на строительство, всего	207 443
	В том числе:	
3	незавершенное строительство	202 477
4	сырье и другие аналогичные ценности	4938
5	затраты в незавершенном производстве	
6	расходы будущих периодов	28
7	прочие запасы и затраты	
8	НДС по приобретенным ценностям	
9	Ожидаемые финансовые результаты (стр. 1 - стр. 2)	7348
10	Налог на прибыль (стр. 10 · 0,20)	1470
11	Ожидаемая чистая прибыль (стр. 10 - стр. 11)	5878

При внешнем анализе доходы приравняем к сумме полученного целевого финансирования дольщиков (стр. "Прочие долгосрочные обязательства").

Расходы могут быть определены на основе данных баланса и пояснений к нему как сумма осуществленных затрат, отраженных по следующим статьям: незавершенное строи-

Определение расходов может быть затруднено в условиях многопрофильной деятельности организации. Более правильно в условиях текущей деятельности рассчитывать ожидаемые расходы как сумму изменений по вышеназванным статьям активов (незавершенное строительство, сырье и другие аналогичные ценности, затраты в незавершенном производстве и др.).

Во-вторых, определяется сумма обязательств перед дольщиками по действующим договорам на дату расчета чистых активов. Для этого из суммы по строке “Прочие долгосрочные обязательства” вычитается ожидаемая (прогнозная) прибыль.

Таким образом, сумма полученного финансирования раскладывается на две части: задолженность перед кредиторами в части выполнения перед ними обязательств и сумма доходов будущих периодов в виде прогнозируемой (ожидаемой) прибыли. Сумма обязательств для расчета чистых активов в нашем примере составила 208 913 тыс. руб. (214 791 - 5878 = 208 913 тыс. руб.).

Расчет осуществлен исходя из того, что обязательства будут выполняться в соответствии с условиями договора передачей объекта, а не возвратом денег в результате расторжения договора.

В-третьих, рассчитывается величина чистых активов как разница между активами, принятыми в расчет, и обязательствами организации (табл. 3).

Стоимость чистых активов с учетом корректировки обязательств по данным табл. 3 составила 4455 тыс. руб., что существенно отличается от показателя, рассчитанного по традиционной методике. Собственный капитал при расчете по действующей методике по данным бухгалтерского баланса у организации отсутствует, чистые активы отрицательны, т.е. финансовое состояние характеризуется как кризисное (см. табл. 1).

Однако в расчете не учитывается состояние незавершенного строительства. Поэтому достоверно рассчитать чистые активы по балансу застройщика представляется весьма сложным без дополнительных данных бухгалтерского учета и проектно-сметной документации.

Кроме того, предложенный вариант расчета чистых активов рассматривается с точки зрения интересов собственников (участников, учредителей).

Исходя из интересов дольщиков и придерживаясь принципа осмотрительности, предложенный вариант можно рассматривать

Таблица 3

Расчет чистых активов с учетом ожидаемой (прогнозируемой) прибыли, тыс. руб.

Наименование показателя	На конец года
1. АКТИВЫ	
1. Нематериальные активы	
2. Результаты исследований и разработок	
3. Нематериальные поисковые активы	
4. Материальные поисковые активы	
5. Основные средства	913
6. Доходные вложения в материальные ценности	
7. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	
8. Отложенные налоговые активы	
9. Прочие внеоборотные активы	202 477
10. Запасы	4966
11. НДС по приобретенным ценностям	
12. Дебиторская задолженность	7275
13. Денежные средства и денежные эквиваленты	2503
14. Прочие оборотные активы	839
15. ИТОГО АКТИВЫ	218 973
2. ПАССИВЫ	
16. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	
17. Отложенные налоговые обязательства	
18. Прочие долгосрочные обязательства	208 913
19. Краткосрочные обязательства по кредитам и займам	
20. Кредиторская задолженность	5605
21. Оценочные обязательства	
22. Прочие краткосрочные обязательства	
23. ИТОГО ПАССИВЫ, ПРИНИМАЕМЫЕ К РАСЧЕТУ	214 518
3. СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ	4455

как завышающий стоимость чистых активов, уровень финансовой устойчивости организации и занижающий уровень риска дольщиков и инвесторов.

Для более объективной оценки ликвидности целесообразно финансирование отражать не только по строке долгосрочные “Прочие обязательства”, но, возможно, и по строке краткосрочные “Прочие обязательства” в зависимости от сроков исполнения договора.

В заключение на основе всего вышесказанного можно сделать следующие выводы.

При анализе финансового состояния организаций с длительным производственным циклом и коротким или даже отрицательным финансовым циклом в связи с работой на условиях предоплаты от заказчиков (покупателей) следует учитывать период деятельности, отраженный в отчетности, финан-

сирования или сдачи работ, услуг, продукции.

При анализе ликвидности и расчете чистых активов на основе отчетности на этапе финансирования необходимо уточнять показатели обязательств с учетом заложенного уровня рентабельности в ценах на продукцию, работы, услуги. На этом же этапе целесообразно проводить прогнозный анализ на дату окончания и сдачи работ заказчику.

¹ Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие. 2-е изд. М., 2004. С. 94.

² Гиляровская Л.Т., Ендовицкая А.В. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций : учеб. пособие для студентов вузов, обуч. по специальностям 080109 “Бухгалтерский учет, анализ и аудит”, 080105 “Финансы и кредит”. М., 2006. С. 29.

Поступила в редакцию 07.10.2012 г.