

Аналитическая интерпретация показателей стратегического учета для управления бизнесом

© 2011 О.А. Журавлева

Красноярский государственный торгово-экономический институт

E-mail: center_audita@mail.ru

В статье рассматриваются методические подходы к анализу стратегического баланса на основе статической и динамической концепций.

Ключевые слова: анализ, статический баланс, динамический баланс, методики, финансовые потоки.

Стратегический анализ финансовых потоков предполагает изучение финансовых потоков организации за последние пять лет и более и включает в себя два основных направления:

- анализ финансовых потоков, имеющих денежную форму;
- анализ финансовых потоков, не имеющих денежной формы.

Методический инструментарий стратегического анализа финансовых потоков организации составляют следующие специальные способы и приемы экономического анализа: способ абсолютных величин, способ относительных величин, сравнение, группировка, табличный способ, балансовый способ, способ цепных подстановок. Традиционно анализ финансовых денежных потоков выполняется в три этапа:

- анализ результативного чистого денежного потока (чистого увеличения (уменьшения) денежных средств и их эквивалентов);
- анализ чистых денежных потоков (чистых денежных средств) от каждого вида деятельности организации;
- анализ частных денежных потоков.

Анализ результативного чистого денежного потока ведется в разрезе видов деятельности организации (текущей, инвестиционной и финансовой), предполагает выделение следующих его составляющих: чистого денежного потока от текущей деятельности, чистого денежного потока от инвестиционной деятельности и чистого денежного потока от финансовой деятельности - и включает трендовый и вертикальный анализ результативного чистого денежного потока, трендовый анализ его основных составляющих, а также определение влияния факторов (т.е. составляющих) на его отклонение.

Анализ чистых денежных потоков от каждого вида деятельности организации (текущей, инвестиционной и финансовой) ведется в разрезе суммарных денежных притоков и оттоков, связанных с этими видами деятельности. В процес-

се анализа суммарные денежные приток и отток от каждого вида деятельности разукрупняются на составляющие их отдельные элементы (частные денежные потоки). Анализ чистых денежных потоков от каждого вида деятельности организации включает в себя трендовый и факторный анализ чистых денежных потоков, а также трендовый и вертикальный анализ суммарных денежных притоков и оттоков. При этом его особенностью является тот факт, что структуры суммарных денежных притоков и суммарных денежных оттоков анализируются в отдельности.

Анализ частных денежных потоков, т. е. денежных притоков и оттоков, связанных с каждым видом деятельности организации и формирующих суммарные денежные притоки и оттоки, направлен на изучение наиболее существенных их характеристик: объема, длительности, периодичности, синхронности, риска и скорости.

По окончании анализа финансовых денежных потоков делается обобщающий вывод, объединяющий в себе частные выводы, сделанные на каждом этапе анализа, а также в случае необходимости разрабатывается комплекс рекомендаций, направленных на оптимизацию финансовых денежных потоков в целях улучшения финансового состояния организации, который определяется конкретными результатами анализа.

Анализ финансовых потоков организации, не имеющих денежной формы, т. е. финансовых неденежных потоков, связан, как правило, с изучением финансовых потоков по статьям бухгалтерского баланса (за исключением денежных средств), а также в некоторой степени отчета о прибылях и убытках и включает в себя следующие этапы:

- анализ суммарного чистого финансового потока по бухгалтерскому балансу;
- построение матрицы чистых финансовых потоков по статьям бухгалтерского баланса;
- сравнительный анализ чистых финансовых потоков по статьям бухгалтерского баланса;

- анализ финансовых потоков по отчету о прибылях и убытках.

Анализ суммарного чистого финансового потока по бухгалтерскому балансу, т.е. абсолютного отклонения валюты бухгалтерского баланса, предполагает выполнение вертикального и трендового анализа этого суммарного чистого финансового потока, трендового анализа составляющих его чистых финансовых потоков (т.е. абсолютных отклонений) по статьям бухгалтерского баланса, а также определение влияния факторов, в качестве которых рассматриваются чистые финансовые потоки по статьям бухгалтерского баланса, на его отклонение. При этом анализ суммарного чистого финансового потока по бухгалтерскому балансу ведется в двух аспектах: как абсолютного изменения итога актива баланса (чистого потока активов) и как абсолютного изменения итога пассива баланса (чистого потока пассивов).

Построение матрицы чистых финансовых потоков по статьям бухгалтерского баланса позволяет увязать чистые финансовые потоки по статьям актива баланса и чистые финансовые потоки по статьям пассива баланса и, таким образом, определить способ финансирования активов организации (хеджированный, консервативный или агрессивный), а также установить, как повлияли изменения источников финансирования на изменения активов организации, и наоборот. Кроме того, в процессе анализа выделяются чистые финансовые потоки по статьям актива бухгалтерского баланса, не связанные с изменениями в пассиве, и чистые финансовые потоки по статьям пассива бухгалтерского баланса, не связанные с изменениями в активе.

Сравнительный анализ чистых финансовых потоков по статьям бухгалтерского баланса сводится к сопоставлению различных чистых финансовых потоков по статьям баланса между собой, что может позволить дать оценку некоторых аспектов финансового состояния организации: имущественного положения, финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности.

Анализ финансовых потоков по отчету о прибылях и убытках направлен на изучение финансовых результатов (прибыли до налогообложения, прибыли от продаж, операционного финансового результата, внебюджетного финансового результата и чистой прибыли), которые могут рассматриваться как своеобразные финансовые потоки, включающие в себя как денежную, так и неденежную составляющие. В ходе анализа необходимо выделить из каждого финансового результата денежную и неденежную составляющие и проанализировать их в отдель-

ности согласно изложенным выше алгоритмам. При этом факторы, способствующие повышению финансовых результатов (например, выручка от продаж), могут рассматриваться как финансовые притоки, а факторы, способствующие снижению финансовых результатов (например, налоги), - как финансовые оттоки.

По окончании анализа финансовых неденежных потоков при необходимости разрабатываются рекомендации по их оптимизации в целях улучшения финансового состояния организации, которые определяются конкретными результатами анализа. После этого рекомендации по оптимизации финансовых денежных потоков и рекомендации по оптимизации финансовых неденежных потоков сводятся в единый комплекс рекомендаций по оптимизации финансовых потоков организации в целях улучшения ее финансового состояния.

Стратегическое планирование финансовых потоков направлено на разработку финансовых планов долгосрочного характера, выполнение которых, в свою очередь, ведет к достижению долгосрочных, т.е. стратегических, целей организации в сфере финансов.

Рассмотрим некоторые методические подходы к анализу баланса с точки зрения стратегических целей. Новая целевая направленность российских стандартов финансовой отчетности должна привести к серьезным изменениям в понимании целей, задач и требований к составлению бухгалтерской отчетности, следовательно, и к новой роли ее анализа.

По критерию заинтересованности в результатах анализа всех пользователей можно условно разделить на две группы - внешних и внутренних.

Методологические приемы составления баланса представляют ценность прежде всего для внешних пользователей, преследующих цель выявления платежеспособности.

Для обоснования соответствующих предпочтений предлагается анализ влияния статической и динамической концепции баланса на показатели эффективности деятельности организации.

Рассмотрим на примере условной организации, как будут изменяться ее показатели с применением статической и динамической концепций баланса.

Допустим, что организация начала хозяйственную деятельность, имея первоначальную сумму средств - 8900 руб., к концу операционного периода она предварительно воспользовалась услугами поставщиков на 1000 руб. и имела: основные средства на сумму 8000 руб. и товары на сумму 2000 руб. Тогда баланс организации будет иметь следующий вид:

Баланс 1			
Актив		Пассив	
Основные средства	8000	Уставный капитал	8900
		Прибыль	100
Товары	2000	Поставщики	1000
Баланс	10 000	Баланс	10 000

В данном случае применена оценка товаров по себестоимости и построен динамический баланс.

Предположим, что текущая рыночная стоимость указанных товаров возросла и составила 3000 руб. Основной принцип статического баланса сводится к тому, что все статьи должны быть отражены по текущей рыночной цене, т.е. предполагается постоянная переоценка ценностей, показанных в активе. Если придерживаться статической концепции, необходимо переоценить товары в активе. Одновременно на сумму дооценки возрастет собственный капитал организации, но поскольку товары еще не реализованы, они будут отражены по статье "Наценка" в сумме разницы. На примере оценки очень хорошо видно, что за каждым методологическим приемом стоят интересы определенных групп. Требуя переоценки, сторонники статической концепции выражают интересы прежде всего внешних пользователей - кредиторов, поставщиков, акционеров. Их волнует не то, сколько тратит администрация, а то, сколько стоит реально сегодня имущество этой организации. С применением элемента статической концепции баланс примет следующий вид:

Баланс 2			
Актив		Пассив	
Основные средства	8000	Уставный капитал	8900
		Прибыль	100
		Наценка	1000
Товары	3000	Поставщики	1000
Баланс	11 000	Баланс	11 000

Согласно статическому балансу для отражения в его активе имущественных объектов определяющим критерием признается их отчуждаемость. Значит, что в качестве имущества субъекта хозяйствования рассматриваются только те средства, которые находятся в собственности организации. Это можно объяснить тем, что с точки зрения статической концепции неправомерно смешивать свое и чужое. Актив должен отразить только то имущество, которое находится в собственности организации, а арендованные основные средства в данном случае нельзя включать в баланс. В учетной практике в настоящее время превалирует статическая концепция баланса, согласно которой в активе отражаются объекты учета, находящиеся в собственности организации (ст. 8 Закона о бухгалтерском учете).

Это означает, что любое арендованное имущество чаще всего находится под контролем арендатора. Однако принято объекты финансовой аренды отражать на балансе арендатора, а объекты операционной аренды - на балансе арендодателя. В соответствии с российским законодательством балансодержатель в случае финансовой аренды определяется в договоре.

С точки зрения динамической концепции, если организация эксплуатирует свои и арендованные основные средства, между этими объектами нет никакой разницы, и они должны учитываться на одном счете "Основные средства" (в пассиве "не своим" средствам должен противостоять счет "Арендные обязательства"). Актив будет в этом случае отражать все имущество, которым реально располагает организация. Иными словами, здесь не принимается во внимание такое понятие, как собственность, поскольку весь вложенный капитал, свой и привлеченный, способен получить доход. Когда организация вместо того, чтобы покупать, арендует активы, она может эксплуатировать их не меньше, чем такие же, но купленные и включенные в состав собственных средств. С динамической точки зрения, если арендуемые средства не фигурировали в активе баланса, то невозможно измерить фактически использованный капитал, а значит, нельзя и сравнить полученные финансовые результаты с этим капиталом. Без этого невозможно определить эффективность работы всей организации.

Рассмотрим следующий баланс, основанный на принципах динамической концепции, по которой в актив включаются все права владения и пользования. Предположим, что организация перешла на схему работы по договорам комиссии. В этом случае товары, принятые на комиссию, будут отражаться в активе, а задолженность комитентам - в составе кредиторской задолженности.

Баланс 3			
Актив		Пассив	
Основные средства	8000	Уставный капитал	8900
		Прибыль	100
		Комитенты	2000
Товары	4000	Поставщики	1000
Баланс	12 000	Баланс	12 000

Далее используем для баланса 3 ту же процедуру, что и для баланса 1. При этом допустим, что товары возросли в цене на 1000 руб. Тогда в результате применения элемента статической концепции валюта баланса 4, соответственно, увеличится на эту сумму.

В итоге сформированы четыре баланса, из которых балансы 1 и 3 соответствуют принци-

Баланс 4			
Актив			Пассив
Основные средства	8000	Уставный капитал	8900
		Прибыль	100
		Наценка	1000
		Комитенты	2000
Товары	5000	Поставщики	1000
Баланс	13 000	Баланс	13 000

пам динамической концепции, а 2 и 4 - следствие применения статической теории баланса.

Для того чтобы определить влияние рассмотренных концепций на финансовое положение организации, необходимо произвести расчет коэффициентов по каждому балансу. Анализ будет включать три наиболее важных "информационных среза":

- показатели платежеспособности;
- данные о финансовой устойчивости, т.е. о том, за счет каких источников в большей степени финансируется деятельность;
- оценка финансовых результатов деятельности (рентабельности).

Для оценки платежеспособности наиболее общим показателем является коэффициент текущей ликвидности, как наиболее важный в оценке способности организации отвечать по своим обязательствам. Показатели финансовой устойчивости представлены тремя взаимосвязанными коэффициентами: коэффициент финансового левериджа, коэффициент автономии и коэффициент зависимости. Оценка финансовых результатов характеризуется общим показателем рентабельности активов. Итоги произведенных расчетов представлены в табл. 1.

Таблица 1. Сводные значения коэффициентов по четырем балансам

Коэффициент	Баланс 1	Баланс 2	Баланс 3	Баланс 4
Коэффициент ликвидности	2	3	4	5
Коэффициент левериджа	0,11	0,10	0,33	0,30
Коэффициент автономии	0,9	0,91	0,75	0,77
Коэффициент зависимости	0,1	0,09	0,25	0,23
Рентабельность активов	0,01	0,009	0,008	0,007

Рассмотрим поведение показателей в зависимости от применяемого метода составления баланса. С позиций оценки платежеспособности, представляющей интерес для внешних пользователей, коэффициент ликвидности имеет тенденцию к росту. Применение элементов статической теории баланса, а именно проведенная переоценка товаров, позволяет реально оценить имущество, предполагаемое для покрытия обязательств.

Кроме того, формирование баланса по принципу статической концепции существенно влияет на возможности пользователей бухгалтерской информации выявить степень зависимости дея-

тельности организации от привлеченных источников средств. Следствием проведенной переоценки стало улучшение показателей финансовой устойчивости организации, в частности, это вызвало рост коэффициента автономии. Причем показатель финансового левериджа, демонстрирующий соотношение привлеченных и собственных источников финансирования деятельности, наоборот, снизился.

Однако, оценивая рентабельность, можно прийти к совершенно иным выводам. В этом случае переоценка, преследующая цель определения реальной стоимости имущества организации, проведена в ущерб показателям результативности, ибо произведенная наценка на товары искажает финансовый результат.

При анализе рентабельности, с точки зрения внутренних пользователей, предпочтительнее использовать принципы динамического баланса, так как в этом случае финансовый результат наиболее реалистичен.

В примере были использованы лишь отдельные моменты двух концепций, однако на результаты анализа может повлиять масса других обстоятельств, имеющих значение для внешних и внутренних пользователей.

С точки зрения анализа платежеспособности в активе баланса присутствуют статьи, которые не имеют отношения к имуществу организации. Например, статья "Расходы будущих периодов" в статическом балансе - это элемент посторонний, следствие влияния динамической концепции. Сторонники статического баланса исходят из того, что в активе должно быть показано

имущество (средства), а в этом случае имущества нет, поскольку речь идет об отвлеченных средствах (затраты есть, а предметов нет). Поэтому при расчете показателей ликвидности сумма по статье "Расходы будущих периодов" исключается из итога актива, и на эту же сумму следует уменьшить величину "собственных средств" в пассиве баланса.

Из актива следует исключить также расходы, связанные с созданием организации. В настоящее время в учете эти расходы включены в состав нематериальных активов. Организационные расходы отражаются в балансе в сумме фактических затрат и не амортизируются в процессе

хозяйственной деятельности. Списание указанных расходов осуществляется только при ликвидации организации. Согласно статической концепции баланса их запись в активе баланса нецелесообразна, так как они должны сразу же списываться на затраты организации. Организационные расходы не имеют продажной стоимости по сравнению с другими активами. Поэтому на их сумму нужно уменьшить дополнительный капитал.

Из статьи “Нематериальные активы” следует изъять величину гудвилла, который также не может рассматриваться как имущество (на величину гудвила необходимо уменьшить дополнительный капитал).

С позиции наиболее точного расчета показателей результативности в актив включаются права владения и пользования. В частности, необходимо включить в состав активов арендованные основные средства (операционная аренда), отразив в пассиве задолженность по арендным обязательствам. Соответственно, рентабельность, рассчитанная на весь фактически использованный капитал, снизится. Арендные обязательства увеличат риск привлечения заемного капитала.

Резервы на сомнительную дебиторскую задолженность, на возможные потери запасов должны быть вычтены из суммы актива. Перечисленные корректировки необходимо выполнить,

так как прибыль была получена на реальный капитал.

Если у организации есть задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, то следует величину актива уменьшить на эту сумму и, соответственно, в пассиве отразить только фактически внесенную сумму. Согласно динамической концепции нельзя отражать в учете весь подписанный (уставный) капитал. Единственным капиталом, согласно этой теории, является внесенный капитал, благодаря которому может быть получена прибыль. Во время создания организации или дополнительного привлечения капитала счет “Уставный капитал” в пассиве кредитруется только на внесенную величину, а в активе регистрируются внесенные деньги или вклад в натуральной форме. В этом случае в балансе нет информации о подписанном, но реально не внесенном капитале.

Согласно динамической концепции субсидии, безвозмездная помощь и ассигнования, спонсорские средства не увеличивают прибыль, а относятся на увеличение дополнительных фондов организации. Прибыль, рассчитанная с учетом субсидий, не выражает реального результата от хозяйственной деятельности, и поэтому все, что получено не от хозяйственной деятельности, признается увеличением фондов, поскольку вся система динамического баланса подчинена необ-

Таблица 2. Изменение показателей финансового положения организации в зависимости от концепции бухгалтерского баланса

Позиция	Элементы	статической модели	Показатели, характеризующие финансовое положение					
			Ликвидность		Финансовая устойчивость		Рентабельность	
			Коэффициент общей ликвидности	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент автономии	Коэффициент финансового левериджа	Коэффициент рентабельности активов	Коэффициент рентабельности собственного капитала
Переоценка активов	Проводится		↑	↑	↑	?	-	-
	Недопустима		-	-	↓	↑	↑	↑
Включение в состав имущества	Только на правах собственности		↑	-	↑	↓	-	-
	Включение прав владения и пользования		-	-	↓	↑	↓	-
Фиксация суммы уставного капитала	Всей объявленной суммы		-	-	-	-	-	-
	Фактически вложенной суммы		-	-	-	↑	↑	↑
Интерпретация "Расходов будущих периодов"	Не относится к имуществу		↓	↓	↓	↑	-	-
	Расходы, но еще не затраты		-	-	-	-	-	-
Субсидии	Увеличение прибыли		-	-	-	-	-	-
	Увеличение фонда		-	-	-	-	↓	↓
Статистическая модель баланса			↑	↑	↑	↓	-	-
Динамическая модель баланса			-	-	↓	↑	↑	↑

ходимости правильного выявления прибыли. Отнесение субсидий на фонды уменьшит прибыль и, соответственно, показатели рентабельности.

В итоге можно представить условную схему изменения показателей финансового положения в зависимости от влияния элементов статического и динамического баланса (табл. 2). При этом группа показателей в трех пределах информационных срезов расширена.

Концептуальное различие статической и динамической концепций в оценке играет решающую роль и в интерпретации результатов анализа. Так, основной принцип статического баланса - переоценка ценностей, допускаемая в российском учете, имеет недостаток, который особенно заметен в условиях инфляции. При увеличении стоимости, например, основных средств результат переоценки отражается по кредиту счета "Добавочный капитал". Следствием этого является резкое улучшение финансового положения организации, поскольку увеличивается доля собственных средств (рост коэффициента автономии). В свою очередь, увеличение доли собственных средств вызывает снижение левериджа. Подобная переоценка позволяет реально оценить стоимость имущества, что является залогом защиты интересов кредиторов и других внешних пользователей (переоценка в сторону дооценки увеличивает показатели ликвидности).

С другой стороны, переоценка в сторону увеличения стоимости учетных объектов часто приводит к уменьшению прибыли. Например, с увеличением стоимости основных средств возрастает сумма начисляемой амортизации, что уменьшает прибыль текущего периода. Поэтому недопущение переоценки в динамическом балансе приводит к росту рентабельности, в чем заинтересованы внутренние пользователи информации. Остальные элементы концепций имеют менее существенное значение, но их применение, безусловно, отражается на величине показателей финансового положения организации.

Таким образом, для внешних пользователей рекомендуется применение анализа статического баланса, для внутренних пользователей - преимущественно динамического. Влияние элементов статического и динамического баланса на показатели финансового положения является подтверждением необходимости косвенного подхода к анализу, принимающего во внимание специфику интересов пользователей на стадии формирования информации.

¹ Вахрушина М.А., Сидорова М.И., Борисова Л.И. Стратегический управленческий учет: полный курс МВА. М., 2011.

² Управленческий учет и анализ. С примерами из российской и зарубежной практики: учеб. пособие / В.И. Петрова [и др.]. М., 2010.

Поступила в редакцию 07.07.2011 г.