

## Адаптация методов финансового анализа с учетом специфики компании

© 2012 Ю.А. Арутюнов

доктор экономических наук, профессор

Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, г. Москва

E-mail: yuriaru@gmail.com

В статье выполнен анализ подходов и методов экономической оценки эффективности деятельности компании, а также предложены меры по повышению эффективности ее деятельности.

*Ключевые слова:* анализ, эффективность, финансовый анализ, методы, показатели.

Оценка эффективности хозяйственной деятельности предприятия на основе экономического анализа является необходимым условием грамотного принятия управленческих и предпринимательских решений. Эта оценка приобретает особую важность в условиях преодоления последствий финансового кризиса.

В настоящее время значение анализа финансового состояния предприятия в комплексном анализе деятельности возросло. Практически все пользователи финансовых отчетов применяют методы финансового анализа для принятия решений по оптимизации своих интересов<sup>1</sup>. Финансовый учет и формирование бухгалтерской отчетности в России претерпевают в настоящее время все большие изменения, связанные с адаптацией к требованиям международных стандартов бухгалтерского учета.

Методика анализа финансовой отчетности в России была разработана достаточно давно и успешно применялась при оценке финансовой устойчивости и платежеспособности отечественного предприятия<sup>2</sup>.

Проведенное исследование современных методов экономического анализа с учетом отечественного и зарубежного опыта позволило выделить ряд проблем, с которыми сталкивается финансовый анализ в российских компаниях. Нередко в ходе его рассчитываются показатели и темпы их изменения, финансовые коэффициенты, а выводы сводятся к констатации существующей тенденции. Однако главной задачей аналитического исследования финансового состояния компании, на наш взгляд, является разработка рекомендаций, которые помогут компании справиться с проблемами, возникающими в ее хозяйственной деятельности.

Основу стратегии в такой ситуации составляет анализ финансово-хозяйственной деятельности, позволяющий своевременно отслеживать изменения в финансовом состоянии компании, а также объективно оценивать эффективность ее деятельности.

Важное место среди всех видов экономического анализа занимает финансовый анализ, который может быть охарактеризован как процесс познания сущности финансового механизма функционирования субъектов хозяйствования. Основное его назначение состоит в изучении, диагностике и прогнозировании финансового состояния предприятия и выявлении резервов повышения его устойчивости.

Значение финансового анализа организации трудно переоценить, поскольку именно он является той базой, на которой строится разработка экономической стратегии предприятия. Для того чтобы принять решение, необходимо проанализировать обеспеченность финансовыми ресурсами, целесообразность и эффективность их размещения и использования, платежеспособность предприятия, его финансовые взаимоотношения с партнерами. Оценка этих показателей нужна для эффективного управления фирмой. С их помощью руководители осуществляют планирование, контроль, улучшают и совершенствуют направление своей деятельности.

На основе данных итогового анализа финансово-хозяйственного состояния предприятия проводится выработка почти всех направлений экономической политики предприятия. От того, насколько качественно он проведен, зависит эффективность принимаемых управленческих решений<sup>3</sup>. Качество же напрямую зависит от применяемой методики, компетентности лица, осуществляющего анализ, и достоверности данных финансовой отчетности.

В сложившейся практике принято выделять несколько этапов проведения финансового анализа на предприятии (см. рисунок).

В процессе проведения финансового анализа используются самые различные источники информации, генерируемые как внутри предприятия, так и за его пределами. При этом важнейшим источником информации, характеризующим текущее положение и результаты деятельности



Рис. Этапы и содержание финансового анализа

предприятия, является его финансовая отчетность. В реальной практике она часто представляет собой единственный источник данных, доступный на момент принятия решений. Анализ финансовой отчетности позволяет оценить:

- имущественное и финансовое состояние компании;
- способность выполнять обязательства перед контрагентами;
- достаточность капитала для ведения всех видов хозяйственной деятельности;
- потребность в дополнительных источниках финансирования;
- эффективность деятельности предприятия в целом и его способность создавать стоимость для инвесторов и других заинтересованных лиц<sup>4</sup>.

Под финансовым состоянием принято понимать способность предприятия финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью. В условиях рыночной экономики особое значение приобретают конкретность и оперативность руководства, объективность и научная обоснованность принимаемых решений. Объективность и научная обоснованность принимаемых управленческих решений должны органично «вписаться» в стиль руководителя, любого хозяйственника. Все управленческие решения вне зависимости от сроков должны быть обоснованными, мотивированными, оптимальными.

Финансовое состояние оценивается, прежде всего, финансовой устойчивостью и платежеспособностью. Финансовая устойчивость предприятия характеризуется его финансовой независимостью, а также степенью обеспеченности собственным капиталом и кредитами банков. Платежеспособность отражает способность предприятия платить по своим долгам и обязательствам в данный конкретный период времени. Считается, что если предприятие не может отвечать по своим обязательствам к конкретному сроку, то оно неплатежеспособно.

На основе финансового анализа определяются его потенциальные возможности и тенденции для покрытия долга. Иначе предприятие может быть признано банкротом. Понятно, что платежеспособность предприятия в конкретный период времени является условием необходимым, но недостаточным. Условие достаточности соблюдается тогда, когда предприятие платежеспособно во времени, т.е. имеет устойчивую платежеспособность отвечать по своим долгам в любой момент времени.

По мнению И.Я. Лукасевича<sup>5</sup>, наиболее широкое применение получили следующие методы финансово-хозяйственного анализа:

- изучение показателей финансовой отчетности (баланса и отчета о прибылях и убытках);
- горизонтальный анализ;
- вертикальный анализ;
- сравнительный анализ;
- анализ финансовых коэффициентов;
- факторный анализ.

Изучение данных баланса позволяет определить:

- какова величина текущих и постоянных активов, а также источники их финансирования;

- какие статьи растут опережающими темпами и как это отражается на структуре баланса;
- какую долю активов составляют товарно-материальные запасы и дебиторская задолженность;
- достаточность собственного капитала и степень зависимости фирмы от заемных ресурсов; и др.

Анализ статей отчета о прибылях и убытках призван оценить способность компании приносить доход своим владельцам<sup>6</sup>.

Дальнейший анализ предполагает рассмотрение изменений в динамике. Подобные исследования проводятся с помощью методов горизонтального и вертикального анализа. **Горизонтальный анализ** заключается в сопоставлении показателей соответствующих статей отчетности за различные периоды времени. Цель такого анализа – выявить основные тенденции в развитии компании, а также изменения в финансовом состоянии. **Вертикальный анализ** позволяет определить структурные изменения, произошедшие в активах, источниках финансирования, доходах, затратах и денежных потоках компании.

**Факторный анализ** предполагает выявление влияния отдельных или группы факторов на ключевые показатели и результаты хозяйственной деятельности (объем продаж, валовая выручка, чистая прибыль и т.д.).

**Сравнительный анализ** – это сопоставление финансовых показателей компании с аналогичными показателями за прошедшие периоды, с соответствующими данными конкурентов, со среднеотраслевыми данными и эталонными величинами.

**Анализ финансовых коэффициентов** представляет собой расчет и интерпретацию различных относительных показателей, определяющих соотношения между теми или иными статьями отчетности, и выявление существующих между ними взаимозависимостей. Несмотря на широкое применение всех перечисленных методов, наибольшее распространение на практике получил метод финансовых коэффициентов, позволяющий быстро и эффективно определить такие важнейшие характеристики предприятия, как ликвидность, платежеспособность, рентабельность, деловая активность и т.д.

По мнению Л.В. Донцовой, методика анализа финансовой отчетности компании должна состоять из трех больших взаимосвязанных блоков:

- анализа финансового положения и деловой активности;
- анализа финансовых результатов;
- оценки возможных перспектив развития компании<sup>7</sup>.

Анализ финансового положения следует из бухгалтерского баланса компании и складывается из оценки структуры активов, ликвидности баланса, платежеспособности компании, кредитоспособности и финансовой устойчивости. Отчет о прибылях и убытках дает нам информацию для анализа финансовых результатов (динамика финансовых результатов, факторный анализ рентабельности и т.д.).

Э.И. Крылова считает, что финансовый анализ компании целесообразно проводить в следующей последовательности. На начальном этапе предварительно изучается финансовое состояние предприятия по данным бухгалтерской отчетности предприятия. Здесь оценивается сложившееся финансовое положение, выявляются наиболее важные тенденции его изменения за предшествующий период. Затем принимается решение о целесообразности проведения углубленного анализа по выявлению влияния основных факторов на изменение финансового состояния предприятия и выявлению резервов усиления финансовой устойчивости<sup>8</sup>.

Углубленный анализ проводится в следующей последовательности:

1. Осуществляется анализ структуры стоимости имущества и средств, вложенных в него. Необходимо обратить внимание на рациональность и обоснованность распределения имущества между основными средствами, производственными запасами и затратами, дебиторской задолженностью и прочими видами имущества.

2. Проводится анализ состава, структуры и стоимости имущества с позиций его ликвидности. Одновременно оценивается влияние структуры капитала во взаимосвязи со структурой имущества на платежеспособность предприятия. После этого определяется влияние основных факторов на изменение ликвидности имущества предприятия и его платежеспособность, затем выявляются резервы повышения платежеспособности и дается оценка уровня финансовой состоятельности.

3. Определяется степень финансовой устойчивости предприятия по таким критериям, как его обеспеченность собственными оборотными средствами, финансовая независимость, рациональность использования чистой прибыли и амортизации.

4. Оцениваются рентабельность и конкурентоспособность выпускаемой продукции.

Изложенные выше методики финансово-хозяйственного анализа эффективности деятельности предприятия очень схожи между собой; проанализировав их, можно остановиться на самых важных показателях. В данной статье в основу

оценки эффективности деятельности компании положена методика, основанная на финансовом анализе, осуществляемом в такой последовательности:

1. Анализ ликвидности баланса, платежеспособности, финансовой устойчивости компании.
2. Анализ структуры и стоимости капитала.
3. Анализ рентабельности.
4. Анализ деловой активности.
5. Анализ кредитоспособности компании.
6. Анализ стратегии развития на основе долгосрочного планирования и прогнозирования.

Важнейшей характеристикой успешности любого бизнеса служит его способность приносить прибыль. Различные виды прибыли, представленные в отчетности, являются наиболее общими показателями, стабильный рост которых в динамике свидетельствует об эффективности хозяйственной деятельности компании.

Наряду с анализом данных отчета о прибылях и убытках для оценки итоговых результатов деятельности применяется система показателей рентабельности, позволяющих определить эффективность использования менеджментом вложенных в бизнес средств и ресурсов. Коэффициенты рентабельности рассчитываются на основе данных отчета о прибылях и убытках, а также баланса фирмы. Как правило, все эти показатели отражают отношение чистой или операционной прибыли компании к тому или иному параметру ее деятельности (обороту, величине активов, собственному капиталу).

Таким образом, оценка экономико-хозяйственной деятельности предприятия является важнейшей характеристикой его экономического благополучия, характеризует результат текущего, инвестиционного и финансового развития, содержит необходимую информацию для инвестора, а также отражает способность предприятия

отвечать по своим долгам и обязательствам и наращивать свой экономический потенциал в интересах акционеров. Оценка эффективности хозяйственной деятельности предприятия на основе экономического анализа выступает необходимым условием грамотного принятия управленческих и предпринимательских решений.

Адаптация методов финансовой аналитики к специфике конкретной компании, прежде всего за счет приведения организации бухгалтерского учета к международным стандартам и совершенствование его правил, дает мощный инструмент финансового менеджмента.

Необходима разработка нормативных значений для финансовых коэффициентов, наиболее часто используемых при проведении финансового анализа. Подобные нормативные значения должны быть разработаны не только по отраслям или регионам, но и для каждой компании. Для достижения этой цели должны быть выделены коэффициенты, которые можно было бы применять при оценке различных аспектов деятельности компании.

<sup>1</sup> Николаев М.Л. Развитие методического инструментария анализа финансовых активов // Экон. науки. 2011. □ 12. С. 368.

<sup>2</sup> Журавлева О.А. Аналитическая интерпретация показателей стратегического учета для управления бизнесом // Экон. науки. 2011. □ 8. С. 212.

<sup>3</sup> Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности. 6-е изд. М., 2008.

<sup>4</sup> Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. М., 2007.

<sup>5</sup> Там же.

<sup>6</sup> Лауренчук Е.Н. Пользователи налоговой информации // Экон. науки. 2011. □ 3. С. 337.

<sup>7</sup> Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Указ. соч.

<sup>8</sup> Крылова Э.И., Власова В.М., Иванова И.В. Управление финансовым состоянием организации (предприятия). М., 2007.

Поступила в редакцию 05.02.2012 г.