

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

УЧЕБНИК И ПРАКТИКУМ
ДЛЯ БАКАЛАВРИАТА И МАГИСТРАТУРЫ

Под общей редакцией **И. Ю. Евстафьевой, В. А. Черненко**

*Рекомендовано Учебно-методическим отделом высшего образования
в качестве учебника и практикума для студентов высших учебных
заведений, обучающихся по экономическим направлениям*

**Книга доступна в электронной библиотеке biblio-online.ru,
а также в мобильном приложении «Юрайт.Библиотека»**

Москва ■ Юрайт ■ 2019

УДК 336(075.8)
ББК 65.053я73
Ф59

Ответственные редакторы:

Евстафьева Ирина Юрьевна — доцент, кандидат экономических наук, заместитель заведующего кафедрой корпоративных финансов и оценки бизнеса по учебной работе факультета экономики и финансов Санкт-Петербургского государственного экономического университета;

Черненко Владимир Анатольевич — доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой корпоративных финансов и оценки бизнеса факультета экономики и финансов Санкт-Петербургского государственного экономического университета.

Рецензенты:

Харченко Л. П. — доктор экономических наук, доцент кафедры банков и финансовых рынков Санкт-Петербургского государственного экономического университета;

Кох Л. В. — профессор, доктор экономических наук, профессор Международной высшей школы управления Санкт-Петербургского политехнического университета Петра Великого.

Финансовый анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / под общ. ред. И. Ю. Евстафьевой, В. А. Черненко. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 337 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс).

ISBN 978-5-534-00627-8

В учебнике рассматриваются теоретические основы организации финансового анализа, методы оценки финансового состояния и кредитоспособности предприятия, вопросы инвестиционного анализа, проблемы обоснования решений стратегического характера и многое другое.

Изучение материала нацелено на формирование у обучающихся теоретических и прикладных компетенций, позволяющих создавать финансовые модели корпораций, функционирующих в различных внешних условиях и отражающих интересы всех стейкхолдеров, проводить исследования финансовых моделей с целью формирования наиболее эффективных инвестиционных и финансовых решений.

Ссылки на законодательство даны по состоянию на июнь 2016 г.

Содержание учебника и практикума соответствует актуальным требованиям Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования.

Для студентов высших учебных заведений экономического профиля, аспирантов, преподавателей, а также практических работников.

УДК 336(075.8)
ББК 65.053я73



Все права защищены. Никакая часть данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме без письменного разрешения владельцев авторских прав. Правовую поддержку издательства обеспечивает юридическая компания «Дельфи».

ISBN 978-5-534-00627-8

© Коллектив авторов, 2016
© ООО «Издательство Юрайт», 2019

Оглавление

Авторский коллектив	5
Принятые сокращения	6
Предисловие	7
Глава 1. Организация финансового анализа	10
1.1. Финансовый анализ в системе управления предприятием	10
1.2. Принципы финансового анализа деятельности предприятия.....	15
1.3. Информационное обеспечение финансового анализа.....	17
1.4. Методическая основа финансового анализа.....	26
1.5. Этапы анализа финансового состояния предприятия.....	63
1.6. Влияние глобальных тенденций на задачи финансового анализа	71
<i>Практикум</i>	<i>73</i>
Глава 2. Анализ финансового состояния, финансовых результатов и кредитоспособности предприятия	76
2.1. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия	76
2.2. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности предприятия.....	79
2.3. Анализ финансовой устойчивости предприятия	85
2.4. Анализ чистых активов предприятия.....	87
2.5. Анализ уровня и динамики финансовых результатов предприятия.....	89
2.6. Анализ и оценка деловой активности (показателей оборачиваемости) предприятия	94
2.7. Анализ финансовых результатов и рентабельности предприятия	98
2.8. Оценка финансовой несостоятельности и прогнозирование банкротства: правовое регулирование и процедуры	100
2.9. Отечественные и зарубежные методики диагностики банкротства	104
<i>Практикум</i>	<i>140</i>
Глава 3. Концепция и анализ денежных потоков организации.....	146
3.1. Понятие и виды денежных потоков	146
3.2. Показатели анализа и факторы управления денежными потоками.....	159
3.3. Модель свободного денежного потока	182
<i>Практикум</i>	<i>186</i>
Глава 4. Анализ и обоснование решений стратегического характера ...	191
4.1. Анализ и оценка показателей динамичности развития бизнеса	191
4.2. Оценка показателей и факторов финансовой эффективности бизнеса	193
4.3. Комплексная оценка влияния внутренних и внешних факторов на результативность бизнеса	204
4.4. Анализ устойчивости экономического роста.....	219

4.5. Анализ рисков развития бизнеса	225
<i>Практикум</i>	233
Глава 5. Стоимостная модель в финансовом анализе	241
5.1. Содержание стоимостной аналитической модели	241
5.2. Виды стоимости, применяемые в финансовом анализе	246
5.3. Методы оценки бизнеса, применяемые в оценочной деятельности	253
5.4. Виды стоимостных моделей	260
5.5. Стоимостная трактовка привлеченного капитала, прибыли и денежного потока	274
5.6. Управление производственным и финансовым циклом на основе стоимостного подхода	284
5.7. Анализ интеллектуального капитала и его влияние на стоимость компании	288
<i>Практикум</i>	293
Глава 6. Инвестиционный анализ	299
6.1. Инвестиционная политика компании и инвестиционные проекты	299
6.2. Анализ рисков инвестиционного проекта	303
6.3. Анализ эффективности методов финансирования инвестиционного проекта	307
6.4. Анализ финансовой устойчивости инвестиционного проекта	313
6.5. Взаимосвязь инвестиционных и финансовых решений	328
<i>Практикум</i>	331
Нормативные правовые акты	334
Рекомендуемая литература	335
Новые издания по дисциплине «Финансовый анализ» и смежным дисциплинам	337

Авторский коллектив

Гаврилова Светлана Станиславовна — кандидат экономических наук, доцент кафедры корпоративных финансов и оценки бизнеса факультета экономики и финансов Санкт-Петербургского государственного экономического университета; аудитор, оценщик, член совета директоров Высшей экономической школы СПбГЭУ — гл. 2;

Евстафьева Ирина Юрьевна — кандидат экономических наук, доцент, заместитель заведующего кафедрой корпоративных финансов и оценки бизнеса по учебной работе факультета экономики и финансов Санкт-Петербургского государственного экономического университета — предисловие, гл. 6 (совместно с О. В. Панфиловой);

Макарова Василиса Александровна — доцент, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и управления предприятиями факультета менеджмента Санкт-Петербургского государственного экономического университета, доцент кафедры корпоративных финансов и оценки бизнеса факультета экономики и финансов Санкт-Петербургского государственного экономического университета, доцент департамента финансов Санкт-Петербургской школы экономики и менеджмента Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики» — гл. 4;

Панфилова Ольга Вячеславовна — кандидат экономических наук, доцент кафедры корпоративных финансов и оценки бизнеса факультета экономики и финансов Санкт-Петербургского государственного экономического университета — гл. 6 (совместно с И. Ю. Евстафьевой);

Присяжная Раиса Ивановна — кандидат экономических наук, доцент кафедры корпоративных финансов и оценки бизнеса факультета экономики и финансов Санкт-Петербургского государственного экономического университета — гл. 1;

Сахновская Ольга Евгеньевна — кандидат экономических наук, доцент кафедры корпоративных финансов и оценки бизнеса факультета экономики и финансов Санкт-Петербургского государственного экономического университета — гл. 3;

Шведова Наталия Юрьевна — кандидат экономических наук, доцент кафедры корпоративных финансов и оценки бизнеса факультета экономики и финансов Санкт-Петербургского государственного экономического университета — гл. 5.

Принятые сокращения

Законодательные акты¹

Конституция РФ – Конституция Российской Федерации, принята все-народным голосованием 12 декабря 1993 г. (с учетом поправок, внесенных Законами Российской Федерации о поправках к Конституции Российской Федерации от 30.12.2008 № 6-ФКЗ и № 7-ФКЗ; от 05.02.2014 № 2-ФКЗ; от 21.07.2014 № 11-ФКЗ)

Арбитражный процессуальный кодекс РФ, АПК РФ – Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации – Федеральный закон от 24.07.2002 № 95-ФЗ

Уголовный кодекс РФ, УК РФ – Уголовный кодекс Российской Федерации – Федеральный закон от 13.06.1996 № 63-ФЗ.

КоАП РФ – Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях – Федеральный закон от 30.12.2001 № 195-ФЗ

Гражданский кодекс РФ, ГК РФ – Гражданский кодекс Российской Федерации: часть первая – Федеральный закон от 30.11.1994 № 51-ФЗ; часть вторая – Федеральный закон от 26.01.1996 № 14-ФЗ; часть третья – Федеральный закон от 26.11.2001 № 146-ФЗ; часть четвертая – Федеральный закон от 18.12.2006 № 230-ФЗ

Закон об акционерных обществах – Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»

Закон о банкротстве – Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»

Закон об ООО – Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью»

Закон об инвестиционной деятельности – Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»

Налоговый кодекс РФ, НК РФ – Налоговый кодекс Российской Федерации: часть первая – Федеральный закон от 31.07.1998 № 146-ФЗ; часть вторая – Федеральный закон от 05.08.2000 № 117-ФЗ

Прочие сокращения

гл. – глава(-ы)

п. – пункт(-ы)

ст. – статья(-и)

¹ При самостоятельном изучении нормативных правовых актов, упоминаемых в учебнике, необходимо учитывать изменения и дополнения, которые были внесены в них с момента вступления в действие. С официальными текстами документов можно ознакомиться на официальном интернет-портале правовой информации (<http://www.pravo.gov.ru>). Кроме того, можно обращаться к таким справочным системам, как «Гарант», «КонсультантПлюс» и др.

Предисловие

Современные тенденции развития российской и мировой экономики ставят перед бизнесом задачи сохранения возможности функционировать и развиваться в условиях постоянных изменений макроэкономических показателей, нормативно-правового регулирования и принятых правил взаимодействия в бизнес-среде. Вместе с этим субъекты хозяйствования вынуждены работать с учетом существенных ресурсных ограничений. Снижение доступности источников финансирования и рост их стоимости обуславливает необходимость более рентабельного использования имеющихся ресурсов и, соответственно, повышения эффективности менеджмента компаний в целом.

Функциональный подход к формированию системы менеджмента традиционно определяет анализ, планирование и контроль как базовые функции управления. Финансовый анализ в системе комплексного анализа деятельности корпорации занимает особое место, так как его результаты являются основанием для принятия управленческого решения, и отвечает на основной вопрос: «Какие последствия и угрозы связаны с тем или иным сценарием развития корпорации?». В свою очередь институциональные изменения, совершенствование методических подходов и развитие инструментария в области управления финансами требуют от специалистов, во-первых, знания фундаментальных теоретических основ, а во-вторых — понимания и способностей применять, адаптировать, развивать, разрабатывать новые современные методы и модели анализа в соответствии с организационно-правовыми, отраслевыми и другими особенностям субъектов хозяйствования.

Предлагаемые на современном этапе развития финансовой науки теоретические и методические основы анализа различных аспектов управления финансами, разработанные отечественными и зарубежными специалистами, отражают всю сложность и многогранность проблемы объективной оценки в данной области менеджмента. С одной стороны, есть общепризнанные принципы и методики оценки, с другой — авторские методики, которые в некоторых разделах имеют существенные противоречия.

В данном учебнике авторский коллектив представляет актуальные отечественные и зарубежные методики проведения финансового анализа по наиболее важным разделам управления финансами корпораций.

В учебнике рассматриваются общие теоретические и методические основы организации проведения финансового анализа, принципы и этапы финансового анализа деятельности предприятия, информационное обеспечение и методические основы финансового анализа; особое внимание уделено изучению финансового анализа как инструмента диагностики

предприятия. Подробно описаны модели и методики проведения анализа различных объектов управления: финансового состояния и прогнозирования банкротства, финансовых результатов и кредитоспособности предприятия, денежных потоков организации, экономического роста компании, рисков, стоимости компании и инвестиций.

Содержание учебника соответствует актуальным требованиям Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки «Финансы и кредит» и включает в себя теоретический и практический материал, изучение которого позволит освоить следующие профессиональные компетенции:

знать

- основные понятия и предмет изучения финансового анализа;
- роль и место финансового анализа в системе финансового менеджмента корпорации;
- общие принципы и задачи финансового анализа;
- информационно-аналитическую базу финансового анализа;
- особенности построения методологии и применения различных способов оценки финансовой устойчивости корпорации;
- инструментарий различных предметных областей финансового анализа;

уметь

- анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов;
- анализировать и оценивать существующие финансово-экономические риски;
- составлять и обосновывать прогноз динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, макро- и мезоуровне;
- на основе комплексного экономического и финансового анализа оценивать результаты и эффективность финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм;
- проводить оценку текущей, кратко- и долгосрочной финансовой устойчивости организации;
- осуществлять самостоятельно или руководить подготовкой заданий и разработкой финансовых аспектов проектных решений и соответствующих нормативных и методических документов для реализации подготовленных проектов;
- предлагать конкретные мероприятия по реализации разработанных проектов и программ;
- оценивать финансовую эффективность разработанных проектов с учетом оценки финансово-экономических рисков и фактора неопределенности;
- выявлять и проводить исследование финансово-экономических рисков в деятельности хозяйствующих субъектов для разработки системы управления рисками;
- проводить исследование проблем финансовой устойчивости организаций для разработки эффективных методов ее обеспечения с учетом фактора неопределенности;

владеть

- методами аналитической работы, связанными с финансовой оценкой деятельности коммерческих организаций различных организационно-правовых форм;
- инструментами анализа эффективности деятельности корпорации в целом;
- методами и инструментарием оценки и управления стоимостью корпорации;
- методологией комплексной оценки инвестиционных проектов;
- навыками составления отчетов по результатам анализа.

Глава 1

ОРГАНИЗАЦИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

В результате изучения материала данной главы студент должен:

знать

- теоретические основы проведения финансового анализа;
- виды анализа финансового состояния предприятия;

уметь

- систематизировать и обобщать информацию о финансовом состоянии предприятия;
- использовать различные современные методики проведения анализа финансового состояния;

владеть

- специальной терминологией по финансовому анализу;
 - навыками профессиональной аргументации при выборе того или иного метода финансового анализа.
-

1.1. Финансовый анализ в системе управления предприятием

В современных условиях финансовый анализ является одним из главных инструментов управления финансовым состоянием предприятия; в его основе лежит анализ и оценка эффективности управления финансовыми ресурсами хозяйствующих субъектов путем расчета различных показателей, параметров, коэффициентов и мультипликаторов.

Финансовый анализ используется как самим предприятием, так и внешними субъектами рынка при осуществлении различных сделок или для предоставления информации о финансовом состоянии предприятия третьим лицам. В оперативной деятельности финансовый анализ используется для оценки финансового состояния предприятия, установления ограничений при формировании планов и бюджетов предприятия, оценки прогнозируемых и достигнутых результатов деятельности и т.д.

Анализ (от греч. *analysis* — разложение) — метод научного исследования (познания) явлений и процессов, в основе которого лежит изучение составных частей, элементов исследуемой системы¹. Анализ позволяет выявить сущность, закономерности, тенденции и взаимосвязи различных процессов, в том числе и хозяйственной деятельности на всех уровнях (в стране, отрасли, регионе, на предприятии) и в разных сферах экономики (производственная, инвестиционная, социальная), что дает возможность изучить внутреннюю суть и природу вопроса в зависимости и с учетом факторов.

¹ Райзберг Б. А. Современный экономический словарь. 5-е изд., перераб. и доп. М. : ИНФРА-М, 2009.

Теоретико-методические и практические аспекты финансового анализа предприятий и организаций достаточно глубоко и полно отражены в работах ряда отечественных авторов: М. И. Баканова, И. Т. Балабанова, В. И. Бариленко, И. А. Бланка, С. А. Бороненковой, В. В. Бочарова, Д. Х. Бухаровой, Л. Т. Гиляровской, А. И. Гинзбурга, Л. В. Донцовой, Д. А. Ендовицкого, О. В. Ефимовой, Н. Н. Илышевой, В. В. Ковалева, Л. И. Кравченко, С. И. Крылова, Э. И. Крылова, Н. П. Любушина, А. А. Максютова, М. В. Мельник, И. Е. Мизиковского, Н. С. Нечеухиной, Н. А. Никифоровой, Л. Н. Павловой, В. В. Панкова, Г. Б. Поляка, В. М. Родионовой, Н. А. Русака, Г. В. Савицкой, Н. Н. Селезневой, Е. М. Сорокиной, Л. С. Сосненко, Е. С. Стояновой, А. Ф. Черненко, В. А. Чернова, А. Д. Шеремета, Л. Ф. Шиловой и других. Значительный вклад в исследование проблемы внесли зарубежные ученые: Л. А. Бернстайн, Дж. К. Ван Хорн, Т. Р. Карлин, А. Р. Макмин, Д. Стоун, К. Хеддервик, Э. Хелферт, К. Хитчинг и другие.

В России сложились два основных подхода к определению сущности финансового анализа. Согласно первому финансовый анализ охватывает все разделы аналитической работы, которые входят в систему финансового менеджмента, т.е. связаны с управлением финансами хозяйствующего субъекта с учетом влияния окружающей его среды, включая различные виды рынков, в том числе и рынка капиталов¹. Второй подход ограничивает сферу его охвата анализом только бухгалтерской отчетности (О. В. Ефимова, А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев).

Более полное определение этого термина приведено в «Финансово-кредитном энциклопедическом словаре» А. Г. Грязновой: «Финансовый анализ — это совокупность методов определения имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта в истекшем периоде, а также его возможностей на ближайшую и долгосрочную перспективу»². Целью финансового анализа является определение наиболее эффективных путей достижения прибыльности компании, основными задачами — анализ доходности и рисков предприятия.

Таким образом, **финансовый анализ** следует рассматривать как комплекс аналитических процедур, заключающийся в идентификации, систематизации и аналитической обработке доступных данных финансового характера, результатом которого является предоставление пользователю информации, которая может служить основой для принятия управленческих решений в отношении объекта анализа³.

Финансовый анализ является частью анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия, который состоит из двух взаимосвязанных разделов: финансового и управленческого анализа (рис. 1.1)⁴.

¹ Ковалев В. В., Волкова О. Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник. М. : Велби, 2010.

² Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общ. ред. А. Г. Грязновой. М. : Финансы и статистика, 2004.

³ Ковалев В. В., Волкова О. Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия.

⁴ Шеремет А. Д., Сайфуллин Р. С. Методика финансового анализа. М. : ИНФРА-М, 2000.

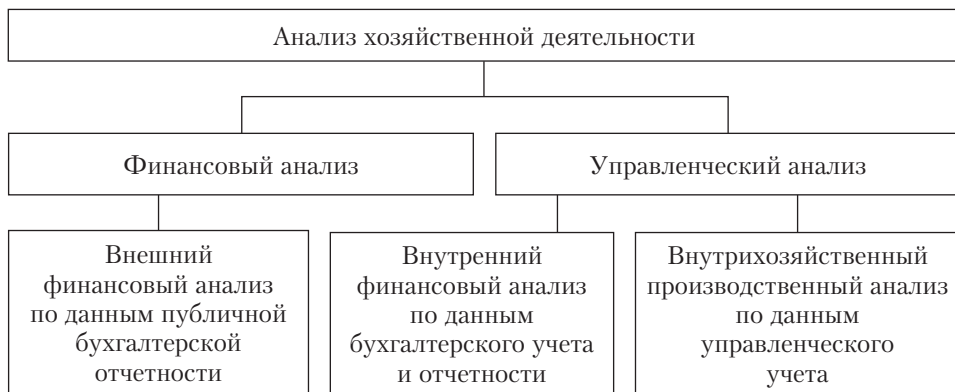


Рис. 1.1. Взаимосвязь финансового и управленческого анализа

Особенностями внешнего финансового анализа являются¹:

- множественность субъектов анализа;
- наличие различных целей и интересов у субъектов анализа;
- существование типовых методик, стандартов учета и отчетности;
- ориентация анализа только на публичную, внешнюю отчетность предприятия;
- ограничение задач анализа;
- максимальная открытость результатов анализа.

Особенностями управленческого анализа являются:

- ориентация результатов анализа на цели и интересы руководства предприятия;
- использование всех доступных источников информации для анализа;
- отсутствие регламентации процедуры анализа со стороны государственных органов;
- комплексность анализа, изучение всех сторон деятельности предприятия;
- интеграция учета, анализа, планирования и принятия решений;
- максимальная закрытость результатов анализа.

Предметом финансового анализа является совокупность анализируемых финансовых отношений, потоков финансовых ресурсов, причинно-следственных связей и методов их исследования.

Объектом финансового анализа является финансово-хозяйственная деятельность предприятия, в частности процессы, связанные с изменением ресурсной базы предприятия (собственного и заемного капитала); активов предприятия (оборотных и внеоборотных); доходов и расходов предприятия; положительных и отрицательных денежных потоков предприятия и др.

Финансовый анализ позволяет выявить изменения показателей финансового состояния предприятия; определить факторы, влияющие на финансовое состояние предприятия; оценить финансовое положение предприятия на определенную дату; дать оценку количественным и качественным изменениям в финансовом состоянии предприятия; определить тенденции изменения финансового состояния предприятия.

¹ Бочаров В. В. Финансовый анализ. СПб. : Питер, 2009.

Таким образом, основными задачами финансового анализа являются:

- исследование теоретических основ финансового анализа;
- общая оценка финансового состояния предприятия (оценка состава и структуры источников финансовых ресурсов, анализ источников собственных и заемных средств, анализ кредиторской задолженности, оценка состава и структуры активов, их состояния и движения, анализ основного и оборотного капитала, анализ дебиторской задолженности);
- анализ финансовой устойчивости;
- анализ платежеспособности и ликвидности;
- анализ денежных потоков;
- анализ эффективности использования капитала;
- оценка кредитоспособности предприятия;
- анализ деловой активности предприятия;
- прогнозирование финансовых показателей предприятия;
- анализ финансового состояния неплатежеспособных предприятий и поиск путей предотвращения банкротства.

В системе управления любого предприятия всегда имеет место большое число периодически повторяющихся функций, процессов и действий по принятию управленческих решений. Для понимания роли и места финансового анализа в принятии управленческих решений необходимо раскрыть его содержание; в экономической теории оно сводится к следующему. Для принятия обоснованных управленческих решений необходимо иметь соответствующую информацию, в полной мере характеризующую состояние изучаемого объекта. Сама по себе информация еще не может служить основой принятия управленческих решений, поскольку необходима ее аналитическая обработка. Кроме того, в зависимости от целевой установки и методов аналитической обработки информации принимаются разные типы управленческих решений.

Финансовый анализ выступает не только важнейшей составляющей любой из функций управления, но и сам является видом управленческой деятельности, предшествующей принятию управленческих решений, направленных на устойчивое развитие организации. Таким образом, финансовый анализ занимает промежуточное место между сбором информации и процессом принятия решений и в зависимости от характера принимаемого решения использует соответствующие методы (рис. 1.2).

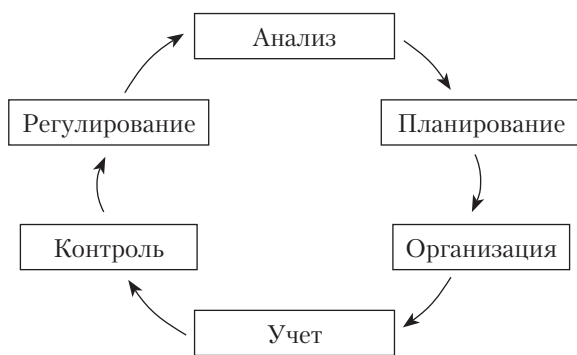


Рис. 1.2. Взаимосвязь общих функций управления

Финансовый анализ российских предприятий по используемым видам и формам принципиально не отличается от аналогичных процедур, проводимых в рамках традиционного (западного) подхода. Проведенные исследования позволяют сгруппировать существующие формы и виды финансового анализа по различным классификационным признакам (табл. 1.1).

Таблица 1.1

Виды финансового анализа

Вид анализа	Особенности проведения
По роли в управлении и организационным формам проведения	
Внешний финансовый анализ	<ul style="list-style-type: none"> – Основывается на данных только бухгалтерской отчетности, которая содержит ограниченную информацию о деятельности предприятия; – характеризуется разнообразием целей и интересов субъектов анализа, наличием типовых методик, стандартов учета и отчетности; – ориентируется только на публичную, внешнюю отчетность; – предполагает максимальную открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности предприятия
Внутренний финансовый анализ	<ul style="list-style-type: none"> – Предполагает использование разнообразной информации, имеющейся внутри предприятия, для проведения содержательного глубокого финансового анализа; – характеризуется узким кругом субъектов анализа, максимальной закрытостью результатов анализа, ориентацией результатов анализа только на внутреннего пользователя; – допускает применение наряду с типовыми методиками анализа нерегламентированных приемов аналитического исследования; – проводится по мере необходимости, в связи с потребностями управления
По регулярности проведения анализа	
Периодический финансовый анализ	Проводится регулярно в соответствующие периоды времени (годовой, квартальный, месячный, ежедневный, сменный и др.)
Разовый финансовый анализ	Проводится единовременного по обстоятельствам различного характера
По временному горизонту	
Текущий финансовый анализ	<ul style="list-style-type: none"> – Проводится в основном на базе данных бухгалтерского учета и отчетности предприятия; – позволяет оценить работу организации за прошедшие периоды времени нарастающим итогом
Оперативный финансовый анализ	<ul style="list-style-type: none"> – Проводится с целью оперативного реагирования на неблагоприятные для организации изменения внутренней и внешней среды; – ставит главной задачей постоянный мониторинг и оперативную оценку различных параметров функционирования организации, выявление недостатков и причин их возникновения

Вид анализа	Особенности проведения
Прогнозный финансовый анализ	<ul style="list-style-type: none"> – Представляет собой анализ будущих результатов финансово-хозяйственной деятельности организации; – ставит важнейшими задачами подготовку необходимой аналитической информации для обоснования перспективных и текущих планов предприятия; – предполагает анализ перспективных и текущих планов развития организации, оценку реальности выполнения намечаемых планов
По содержанию и полноте исследования	
Экспресс-анализ	<ul style="list-style-type: none"> – Проводится на базе форм внешней бухгалтерской отчетности; – предназначен для получения за один-два дня общего представления о финансовом положении предприятия
Тематический финансовый анализ	Включает изучение отдельных направлений финансово-хозяйственной деятельности, представляющих наибольший интерес в данный момент времени
Комплексный углубленный финансовый анализ	<ul style="list-style-type: none"> – Проводится на базе форм внешней бухгалтерской отчетности, а также расшифровок статей отчетности, данных аналитического учета, результатов независимого аудита и др.; – предназначен для получения за три-четыре недели комплексной оценки финансового положения предприятия

В результате проведения финансового анализа осуществляется финансовая диагностика предприятия и ему присваивается рейтинговая оценка. При этом анализ финансовой отчетности служит интересам различных групп пользователей. Анализом финансового состояния занимаются не только руководители и соответствующие службы предприятия, но и его учредители, инвесторы — с целью изучения эффективности использования ресурсов; банки — для оценки условий кредитования и определения степени риска; поставщики — для своевременного получения платежей; налоговые органы — для выполнения плана поступления средств в бюджет и т.д.

Финансовый анализ является прерогативой высшего звена управленческих структур предприятия, способных влиять на формирование финансовых ресурсов и на потоки денежных средств. Эффективность или неэффективность частных управленческих решений, связанных с определением цены продукта, размера партии закупок сырья или поставок продукции, заменой оборудования или технологии, должна пройти оценку с точки зрения общего успеха предприятия, характера его экономического роста и роста общей финансовой эффективности.

Таким образом, обоснование любых управленческих решений достигается прежде всего за счет проведения комплексного финансового анализа хозяйственной деятельности предприятия.

1.2. Принципы финансового анализа деятельности предприятия

Существует множество рекомендаций методического характера, которым желательно следовать при проведении финансового анализа.

В экономической литературе к числу основных принципов организации финансового анализа относятся:

1) принцип системности — предполагает изучение деятельности хозяйствующего субъекта как системы, совокупности различных отделов и подразделений, участвующих в процессе производства или оказания услуги. Системность финансового анализа проявляется также и на макроуровне, когда предприятие рассматривается как элемент более крупной хозяйственной системы (регион, отрасль и т.д.);

2) принцип научности — предполагает раскрытие экономической сущности изучаемого явления, его оценку посредством использования всех доступных научных методов и процедур анализа;

3) принцип комплексности — требует всестороннего изучения объекта исследования, изучения его составных элементов и их взаимодействия между собой, а также влияния на объект различных внешних и внутренних факторов;

4) принцип регулярности — подразумевает выбор временного интервала анализа для каждого объекта исследования в зависимости от целей и задач, стоящих перед руководством предприятия. Анализ может проводиться через определенные промежутки времени или непрерывно;

5) принцип конкретности — реализуется в целевой направленности и адресности проведения анализа, т.е. цели, задачи, необходимый инструментарий формулируются конкретно и лаконично, с тем чтобы быть максимально понятными и удобными для выполнения;

6) принцип объективности — предполагает доказательность выводов по результатам анализа посредством полного раскрытия причин изменений изучаемых объектов. Применяя данный принцип в процессе финансового анализа, очень важно минимизировать всякую субъективность при интерпретации полученной информации;

7) принцип преемственности — предполагает соблюдение единых принципов аналитической работы, сопоставимость выводов, сделанных на основе различных тематических анализов в различные периоды времени;

8) принцип экономичности — предполагает, что затраты на аналитическую работу и объем работы должны соотноситься с тем эффектом, который она обеспечивает;

9) принцип осторожности — предполагает использование надежной, проверенной информации, так как результаты любых аналитических процедур независимо от вида анализа следует рассматривать как субъективные оценки, которые не могут служить неоспоримым аргументом для принятия управленческого решения;

10) принцип программности — предполагает наличие четкой программы анализа для осознания заложенных в ней целей и ожидаемых результатов;

11) принцип развертывания предполагает использование алгоритма расчетов «от общего к частному» с выделением наиболее существенных моментов и отбрасыванием несущественных;

12) принцип оценки отклонений — предполагает, что любые значимые отклонения от нормативных, плановых или среднеотраслевых значений

показателей и тенденции их изменения необходимо объяснять и тщательно анализировать даже в том случае, когда они имеют позитивный характер;

13) принцип адекватности аналитического инструментария — предполагает, что выбор аналитического инструментария при проведении анализа должен основываться на идее его целесообразности, так как использование сложных инструментов и методов еще не гарантирует получение более качественных оценок и выводов;

14) принцип приемлемой точности в расчетах — предполагает, что при проведении анализа наибольшую ценность представляет выявление тенденций и закономерностей, а не получение предельно точных оценок, которые чаще всего таковыми не могут быть в принципе;

15) принцип целесообразности — предполагает, что процесс анализа должен завершаться обобщением полученных результатов и формулированием соответствующих выводов и рекомендаций, число которых не должно быть велико.

Рассмотренные принципы составляют основу системы аналитической работы. Принятию любого управленческого решения предшествует определенное его обоснование, базирующееся обычно на результатах некоторых аналитических процедур. Смысл и значимость подобных процедур, особенно в бизнесе, выходят далеко за рамки простых арифметических действий или расчета ряда аналитических показателей.

Таким образом, в процессе финансового анализа необходимо помнить, что используя существующее множество методов и инструментов, можно получить различные результаты, которые нередко противоречат друг другу. В этом случае результаты проведенных аналитических процедур не должны абсолютизироваться, их не следует рассматривать как истинные аргументы, обосновывающие принятие того или иного управленческого решения, они должны дополняться различного рода субъективными оценками.

1.3. Информационное обеспечение финансового анализа

Для принятия наиболее эффективных управленческих решений, направленных на улучшение финансового состояния хозяйствующего субъекта, необходима соответствующая информационная база. В качестве этой информационной базы должны выступать результаты комплексного анализа финансового состояния предприятия, позволяющие определить пути его улучшения. При этом анализ финансового состояния предприятий должен учитывать их отраслевую специфику как с позиции отбора показателей, используемых в процессе анализа финансового состояния, так и с позиции разработки нормативной базы выбранных показателей.

Информационное обеспечение финансового анализа представляет собой систему сбора и обработки как внешней, так и внутренней информации о деятельности предприятия, и осуществляется за счет непрерывного целенаправленного подбора информативных показателей, необходимых для осуществления анализа, планирования и подготовки эффективных

оперативных управленческих решений по всем аспектам финансовой деятельности предприятия.

Внешняя информация предназначена для обеспечения руководства необходимыми сведениями о состоянии среды, в которой функционирует само предприятие. Сбор внешней информации предполагает накопление различных данных о ситуации на рынке (о конкурентах, клиентах и т.д.). К основным источникам внешней информации относят:

- издания, публикации, официальные сообщения органов власти;
- отчеты информационно-аналитических агентств;
- средства массовой информации и рекламу;
- публикуемые годовые отчеты клиентов, партнеров и контрагентов;
- личные контакты с клиентурой, партнерами и контрагентами.

Внутренняя информация предназначена для анализа и оценки финансового состояния оцениваемого предприятия при принятии различного рода управленческих, инвестиционных, организационных, административных и иных решений. Сбор и анализ внутренней информации необходимы для понимания особенностей оцениваемого предприятия и характеризуют эффективность его деятельности.

Источники внутренней информации:

- финансовая (бухгалтерская) отчетность;
- статистическая отчетность;
- налоговая отчетность;
- результаты внутренних исследований;
- акты ревизий и проверок и др.

Финансовая отчетность представляет собой систему сбора информации об имущественном и финансовом состоянии организации и о результатах ее хозяйственной деятельности, необходимых для принятия соответствующих экономических решений.

Все организации, независимо от формы собственности, находящиеся как на самоокупаемости, так и на бюджетном финансировании, обязаны составлять бухгалтерскую финансовую отчетность¹.

Исторический экскурс

В конце XIX — начале XX в. появилось новое направление в учете — балансоведение, которое развивалось И. Шером, П. Герстнером, Ф. Ляйтнером, А. Рошаховским. Согласно мнению А. Рошаховского, баланс должен был показывать состояние дел, а задача бухгалтерии определялась так: «В нужный момент дать по возможности истинное представление о состоянии дела и степени его выгодности».

В России финансовая отчетность состоит из бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах и приложений к ним, которые в свою очередь состоят из отчета об изменениях капитала, отчета о движении денежных средств, отчета о целевом использовании полученных средств.

Бухгалтерская отчетность предприятия должна быть составлена на русском языке, выражена в валюте Российской Федерации и подписана руководителем и главным бухгалтером предприятия.

¹ Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете».

Рассмотрим основные формы финансовой отчетности более подробно.

Бухгалтерский баланс — документ, характеризующий общее состояние активов и пассивов предприятия на определенный момент (дату) в денежном выражении. Баланс содержит обобщенные данные о финансовом положении организации, которые информируют владельца предприятия о материальных ценностях, величине запасов, инвестициях и капитале, которыми он владеет.

Исторический экскурс

Русский ученый Н. С. Аринушкин в работе «Балансы акционерных предприятий» (1912) дает следующие определения баланса: «Баланс есть удобозримое наглядное (в форме двусторонней таблицы) изображение соотношения активного и пассивного имущества, причем имущество как по активу, так и по пассиву должно быть изображено по родовым категориям»; «баланс есть изображение экономического и юридического состава имущества и достигнутых предприятием результатов».

Бухгалтерский баланс имеет типовую форму, которая утверждена приказом Министерства финансов РФ от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций». Бухгалтерский баланс предприятия состоит из двух разделов:

1) актив баланса содержит в себе информацию о ресурсах предприятия. Данный раздел состоит из двух частей: внеоборотные активы и оборотные активы;

2) пассив баланса раскрывает суть источников формирования ресурсов предприятия. Пассив содержит следующие составляющие: капитал и резервы, долгосрочные обязательства и краткосрочные обязательства.

Итоги пассива и актива бухгалтерского баланса всегда должны быть одинаковыми. В бухгалтерском балансе активы и пассивы должны представляться с подразделением в зависимости от срока обращения на краткосрочные (до 12 месяцев) и долгосрочные (более 12 месяцев). В табл. 1.2 представлено содержание бухгалтерского баланса предприятия по группам основных статей.

Таблица 1.2

Содержание бухгалтерского баланса предприятия

Раздел	Группа статей	Статьи
Актив		
Внеоборотные активы	Нематериальные активы	Права на объекты интеллектуальной (промышленной) собственности
		Патенты, лицензии, торговые знаки, знаки обслуживания, иные аналогичные права и активы
		Организационные расходы
		Деловая репутация организации
	Основные средства	Земельные участки и объекты природопользования
		Здания, машины, оборудование и другие основные средства
Незавершенное строительство		

Раздел	Группа статей	Статьи
	Доходные вложения в материальные ценности	Имущество для передачи в лизинг
		Имущество, предоставляемое по договору проката
	Финансовые вложения	Инвестиции в дочерние общества
		Инвестиции в зависимые общества
		Инвестиции в другие организации
		Займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев
	Прочие финансовые вложения	
Отложенные налоговые активы	Доля отложенного налога на прибыль, приводящая к уменьшению суммы налога на прибыль, который должен быть уплачен в последующих отчетных периодах	
Прочие внеоборотные активы	Средства, которые не были отнесены ни в одну другую группу внеоборотных активов	
Оборотные активы	Запасы	Сырье, материалы и другие аналогичные ценности
		Затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)
		Готовая продукция, товары для перепродажи и товары отгруженные
		Расходы будущих периодов
	Налог на добавленную стоимость (НДС) по приобретенным ценностям	—
	Дебиторская задолженность	Покупатели и заказчики
		Векселя к получению
		Задолженность дочерних и зависимых обществ
		Задолженность участников (учредителей) по вкладам в уставный капитал
		Авансы выданные
		Прочие дебиторы
	Финансовые вложения	Займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев
		Собственные акции, выкупленные у акционеров
Прочие финансовые вложения		

Раздел	Группа статей	Статьи
	Денежные средства и денежные эквиваленты	Расчетные счета
		Валютные счета
	Прочие оборотные активы	Прочие денежные средства
		Активы, которые не нашли отражения по другим строкам раздела II баланса
Пассив		
Капитал и резервы	Уставный капитал	—
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Сумма фактических затрат на приобретение собственных акций у акционеров
	Переоценка внеоборотных активов	Сумма прироста стоимости внеоборотных активов, выявляемого по результатам их переоценки
	Добавочный капитал	—
	Резервный капитал	Резервы, образованные в соответствии с законодательством
		Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	—	
Долгосрочные обязательства	Заемные средства	Кредиты, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты
		Займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты
	Отложенные налоговые обязательства	Учитываются при расчете налога на прибыль
	Оценочные обязательства	Обязательства с неопределенной величиной и (или) сроком погашения
	Прочие обязательства	—
Краткосрочные обязательства	Заемные средства	Кредиты, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты
		Займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты

Раздел	Группа статей	Статьи
	Кредиторская задолженность	Поставщики и подрядчики
		Векселя к уплате
		Задолженность перед дочерними и зависимыми обществами
		Задолженность перед персоналом организации
		Задолженность перед бюджетом и государственными внебюджетными фондами
		Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов
		Авансы полученные
		Прочие кредиторы
	Доходы будущих периодов	—
	Оценочные обязательства	Обязательства с неопределенной величиной и (или) сроком погашения
Прочие обязательства	—	

Рассмотрим наиболее важные группы статей раздела внеоборотных активов предприятия. По группе статей «Нематериальные активы» отражаются права предприятия на объекты, не имеющие материально-вещественной формы, но использующиеся более 12 месяцев (см. табл. 1.2). К ним также относятся объекты интеллектуальной собственности, исключительные права на результаты интеллектуальной деятельности, деловая репутация предприятия, патенты и торговые марки, фирменные знаки и пр. При этом важно отметить, что не являются нематериальными активами интеллектуальные и деловые качества персонала предприятия, их квалификация и способность к труду, так как они неотделимы от носителей и не могут использоваться без них.

По группе статей «Основные средства» показываются объекты действующих основных средств, которые находятся на стадии реконструкции, модернизации, восстановлении, консервации или в запасе (за исключением неамортизируемых объектов). К этой группе можно отнести земельные участки, объекты природопользования, капитальные вложения и многолетние насаждения, находящиеся в собственности предприятия, а также объекты незавершенного строительства до их ввода в постоянную эксплуатацию. Таким образом, в статье «Основные средства» отражаются средства труда, которые участвуют в производственном процессе предприятия, сохраняя при этом свою натуральную форму, со сроком полезного использования более одного года. В бухгалтерском балансе отражена остаточная стоимость основных средств за вычетом начисленной суммы амортизации.

В статье «Доходные вложения в материальные ценности» отражают остаточную стоимость имущества, зданий, помещений, оборудования

и других ценностей предприятия, имеющих материально-вещественную форму, которые предоставляются за определенную плату во временное пользование и владение с целью получения дохода. Одной из форм доходных вложений в материальные ценности является лизинг.

По группе статей «Финансовые вложения» отражают долгосрочные инвестиции со сроком погашения более 12 месяцев: в дочерние и зависимые общества, в уставные капиталы других организаций, в государственные и иные ценные бумаги других организаций, а также займы, предоставленные другим организациям.

Следующий раздел актива баланса — «Оборотные активы» — содержит несколько групп статей.

В состав группы «Запасы» включают непосредственно производственные запасы (сырье, материалы, полуфабрикаты, комплектующие), предназначенные для производства продукции или оказания услуг, для продажи или перепродажи (готовая продукция), готовую продукцию, товары отгруженные, а также расходы будущих периодов (затраты, производимые в предшествующем и отчетном периодах, но подлежащие включению в себестоимость продукции в последующие периоды, например, затраты на подготовку будущего производства). Таким образом, запасы составляют основу изготавливаемого продукта и включаются в себестоимость продукции, работ и услуг полностью после предварительной обработки в одном производственном цикле.

По статье «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям» показывают сумму налога на добавленную стоимость по приобретенным запасам, нематериальным активам и другим ценностям, который не принят к вычету.

Важную роль в стабилизации финансово-хозяйственной деятельности играет состояние дебиторской задолженности, которую отражают в балансе в статье «Дебиторская задолженность». По данной статье показывают сумму задолженности организаций — покупателей и заказчиков — в соответствии с условиями заключенных договоров купли-продажи; задолженность покупателей и заказчиков, обеспеченную векселями; сумму задолженности учредителей организации по вкладам в ее уставный (складочный) капитал; сумму уплаченных (выданных) авансов другим организациям по предстоящим расчетам в соответствии с условиями договоров; задолженность по расчетам с поставщиками, недостачам материально-производственных запасов, выявленным при приемке, по расчетам с подотчетными лицами, по расчетам с государственными или муниципальными органами, штрафам, неустойкам и т.д.

По статье «Финансовые вложения» отражают фактические затраты предприятия по выкупу собственных акций у акционеров, инвестиции предприятия в ценные бумаги (государственные, других организаций), займы, предоставленные другим организациям.

В статье «Денежные средства» показывают остаток денежных средств предприятия по отдельным статьям: расчетный счет, валютный счет в кредитных организациях и пр.

Пассив бухгалтерского баланса представлен, прежде всего, группой статей «Уставный капитал» в разделе «Капитал и резервы».

По статье «Добавочный капитал» отражают суммы от дооценки внеоборотных активов предприятия в результате их переоценки, а также часть нераспределенной прибыли, направленной предприятием на капитальные вложения.

По группе статей «Резервный капитал» показывают сумму остатков резервного и других аналогичных фондов, создаваемых предприятием в соответствии с законодательством РФ или учредительными документами. Так, в соответствии с требованиями действующего законодательства акционерные общества формируют резервы в размере не менее 5% уставного капитала¹.

По группе статей «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» показывают переходящий остаток прибыли (убытка) за прошлый отчетный год. Следует отметить, что остатки средств фондов (потребления, накопления и др.), сформированных за счет прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, отдельно в балансе не показывают, а приводят в Пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Это интересно

Как показывает российская практика, лишь незначительное количество предприятий создают достаточные резервы, в то время как в зарубежной практике резервы составляют обязательную часть учета. Кроме того, в отличие от международных стандартов финансовой отчетности в российской практике отсутствует требование дисконтирования созданных резервов.

По группе статей «Займы и кредиты» в разделе «Долгосрочные обязательства» отражают суммы задолженности предприятия перед банками по кредитам и займам, которые необходимо погасить более чем через 12 месяцев после отчетной даты. К долгосрочным обязательствам также относятся отложенные налоговые обязательства.

В разделе «Краткосрочные обязательства» показывают суммы обязательств предприятия, которые необходимо погасить в течение 12 месяцев после отчетной даты, включая причитающиеся к уплате проценты на конец отчетного периода.

По группе статей «Кредиторская задолженность» отражают сумму задолженности перед поставщиками и подрядчиками, персоналом по оплате труда, государственными внебюджетными фондами, бюджетом по налогам и сборам и т.д.

В статье «Доходы будущих периодов» отражают суммы доходов будущих периодов, например доходы от сдачи в аренду имущества, когда условиями договора предусмотрено внесение арендной платы за определенный срок.

И наконец, в группе статей «Прочие краткосрочные обязательства» показывают суммы таких обязательств, не нашедшие отражения по другим статьям раздела краткосрочных обязательств.

В отчете о финансовых результатах отражаются финансовые результаты деятельности предприятия за отчетный период и аналогичный период предыдущего года.

¹ Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

В отчете о финансовых результатах обязательно должны быть отражены:

- доходы и расходы по обычным видам деятельности;
- прочие доходы и расходы;
- определение финансового результата;
- отражение расчетов по налогу на прибыль;
- расчет чистой прибыли (убытка);
- справочная информация.

Суммы доходов, расходов и финансовые результаты рассчитываются для отражения в отчете о финансовых результатах нарастающим итогом с начала года до конца отчетного периода.

Показатели отчета о финансовых результатах дополняют отраженную в бухгалтерском балансе информацию. Из баланса можно узнать о наличии активов и обязательств предприятия по состоянию на отчетную дату (конец года), а отчет о финансовых результатах позволит судить о размере доходов и понесенных расходов, наличии прибыли или убытков, т.е. об эффективности работы предприятия за отчетный год.

Отчет об изменениях капитала — документ, являющийся приложением и поясняющий содержание двух основных отчетных для бухгалтерии документов — бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах. Основное назначение данного документа состоит в разъяснении дополнительной информации об изменениях в капитале любого характера — уставном, резервном или добавочном.

Структура сведений, содержащихся в отчете об изменении капитала, сводится к следующему:

- количественная характеристика прибыли и убытков;
- статьи доходов, расходов и их итоговые показатели, оказавшие влияние на изменения капитала;
- анализ отчета, а именно: итоговое влияние прибыли, убытка, доходов и расходов на изменение капитала и суммарный показатель такого влияния.

Здесь приводится информация об оставшейся прибыли и указываются цели ее распределения, а также конкретные мероприятия, на которые она была направлена.

В отчете об изменениях капитала отображается информация относительно назначения денежных средств, поступивших из государственного бюджета, а также внебюджетных организаций. Эти данные должны приводиться в сравнительной характеристике за несколько отчетных лет.

В отчете о движении денежных средств формируются сведения о движении денежных средств предприятия в российской и иностранной валюте. Данные о движении денежных средств приводятся за отчетный и предыдущий год. Отчет составляют в официальной валюте Российской Федерации — рублях.

Отчет построен по балансовому принципу: остаток на начало отчетного периода плюс поступления минус расход равняется остатку на конец отчетного периода.

В отчете о движении денежных средств отражаются данные, прямо вытекающие из записей на счетах бухгалтерского учета денежных средств.

Источником сведений для составления отчета являются данные о движении денежных средств организации, учитываемых на соответствующих счетах.

Данные отчета о движении денежных средств должны характеризовать изменения в финансовом положении предприятия в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Таким образом, для целей финансового анализа предприятия целесообразно использовать всю доступную информационную базу о деятельности предприятия, позволяющую найти ответы на поставленные вопросы.

1.4. Методическая основа финансового анализа

Любая деятельность человека характеризуется определенной методологией. **Методология** — это совокупность принципов, форм, методов и способов научно-исследовательской деятельности, которая заключается в определении цели, объекта и предмета исследования, основных подходов, выборе инструментов и методов, обеспечивающих наилучший результат.

Методология любого исследования начинается с выбора, постановки и формулирования его цели. Объектом исследования является система управления, предметом исследования — проблема, возникающая в этой системе. Другой составляющей методологии исследования является подход — отправная точка, с которой начинается исследование. При этом методология исследования должна включать также определение и формулирование ориентиров и ограничений, которые позволяют проводить исследование более последовательно. Главную роль в методологии играют инструменты и методы исследования.

Для качественного проведения финансового анализа необходимо использовать различные методы, позволяющие сделать достоверные и объективные выводы о финансовом состоянии предприятия и отдельных показателей, характеризующих деятельность предприятия.

Термин «метод» употребляется в русском языке в широком смысле — как способ познания, исследования явлений природы и общественной жизни, и в узком — как прием, способ или образ действия.

Существуют различные классификации методов финансового анализа. До настоящего времени не выработана единая классификация применяемых методов, способов и приемов. В различных экономических работах предложена их определенная классификация (табл. 1.3).

Таблица 1.3

Методы финансового анализа: основные подходы

Сторонники	Классификация методов финансового анализа
Общепринятые (традиционные) методы анализа	
В. Р. Банк, С. В. Банк, В. В. Бочаров, А. В. Тараскина	1) Горизонтальный анализ; 2) вертикальный анализ; 3) трендовый анализ; 4) сравнительный анализ;

Сторонники	Классификация методов финансового анализа
	5) факторный анализ; 6) анализ относительных показателей (коэффициентов)
По применяемым инструментам, используемым моделям	
Л. С. Богданова, Е. Ф. Ляшко, В. П. Махитько	1) Экономические методы; 2) статистические методы; 3) математико-статистические методы; 4) методы оптимального программирования
По степени формализации	
А. В. Белоусова, М. Н. Витченко, В. В. Ковалев, Т. Г. Романова, Т. В. Романова	Неформализованные методы: 1) метод построения систем показателей; 2) метод сравнения; 3) метод построения систем аналитических таблиц; 4) метод детализации; 5) методы экспертных оценок; 6) метод чтения и анализа бухгалтерской отчетности
	Формализованные методы: 1) элементарные методы микроэкономического анализа; 2) традиционные методы экономической статистики; 3) математико-статистические методы; 4) методы теории принятия решений; 5) методы финансовых вычислений

Исторический экскурс

Самым древним способом анализа является метод сравнения. Потребность оценки явлений существовала всегда, она была обусловлена перманентным желанием человека оказывать влияние на процессы, протекающие в окружающем его мире.

В настоящее время достаточно трудно описать тот или иной метод в терминах одной отдельной науки, в подавляющем большинстве в экономике наблюдается взаимопроникновение научных инструментов.

Так, В. Р. Банк, В. В. Бочаров и многие другие исследователи отмечают, что практикой выработаны **основные (традиционные) методы финансового анализа**, среди которых выделяют¹: 1) горизонтальный анализ; 2) вертикальный анализ; 3) трендовый анализ; 4) сравнительный анализ; 5) факторный анализ; 6) анализ относительных показателей (коэффициентов).

Горизонтальный анализ — сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом. Данный метод позволяет выявить тенденции изменения статей отчетности или их групп и на основании этого рассчитать базисные темпы прироста. Ценность результатов горизонтального анализа существенно снижается в условиях инфляции, но эти данные можно использовать при межхозяйственных сравнениях.

¹ Банк В. Р., Банк С. В., Тараскина Л. В. Финансовый анализ : учеб. пособие. М. : Велби : Проспект, 2011; Бочаров В. В. Финансовый анализ. СПб. : Питер, 2009.

Вертикальный (структурный) анализ — определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на итоговый результат, т.е. в процессе структурного анализа рассчитывают удельный вес отдельных статей отчетности в общем итоговом показателе и оценивают их влияние.

Горизонтальный и вертикальный анализ взаимно дополняют друг друга, поэтому на практике принято строить аналитические таблицы, характеризующие как структуру отчетности, так и динамику отдельных ее показателей.

Вариантом горизонтального анализа является *трендовый анализ* — сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей периодов. Этот анализ носит перспективный или прогнозный характер, позволяющий формировать возможные значения показателей в будущем.

Сравнительный анализ — это внутривоздейственный анализ сводных показателей подразделений, цехов, дочерних фирм и т.п., межхозяйственный анализ предприятия в сравнении с данными конкурентов, а также со среднеотраслевыми и средними общеэкономическими данными.

Факторный анализ предполагает анализ влияния отдельных факторов на результивный показатель и их взаимосвязей с помощью детерминированных и стохастических приемов исследования. Факторный анализ может быть как прямым, так и обратным, т.е. представляет собой синтез — соединение отдельных элементов в общий результивный показатель.

Анализ относительных показателей (коэффициентов) — расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности, определение взаимосвязи показателей.

Стоит отметить, что перечисленные методы анализа способствуют аналитическому прочтению финансовых отчетов, исходной базой которых прежде всего являются данные бухгалтерского учета и отчетности. Однако существуют и другие методы финансового анализа.

Представляет интерес классификация методов финансового анализа, предлагаемая Л. С. Богдановой, Е. Ф. Ляшко, В. П. Махитько¹, в которой методы разграничены по степени формализации, применяемому инструментарию и используемым моделям и позволяют выявить связи между основными показателями с целью определения финансового положения предприятия в текущий момент времени и изменений в финансовом состоянии в динамике, выявления основных факторов, вызвавших эти изменения, а также прогнозирования основных тенденций изменения финансового состояния.

Наиболее полной с точки зрения описания инструментария методов финансового анализа представляется классификация В. В. Ковалева, в которой методы и приемы, используемые в финансовом анализе, делятся на неформализованные и формализованные².

¹ Богданова Л. С., Ляшко Е. Ф., Махитько В. П. Финансово-экономический анализ в авиационной промышленности : учеб. пособие. Ульяновск : Изд-во УлГТУ, 2006.

² Ковалев В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры. М. : Финансы и статистика, 2004.

К **неформализованным методам финансового анализа** относят разработку системы показателей, метод сравнения, построение аналитических таблиц, метод детализации, метод экспертных оценок (метод Дельфи, морфологический анализ, метод сценариев), метод чтения и анализа бухгалтерской отчетности. В табл. 1.4 представлена сравнительная характеристика неформализованных методов финансового анализа.

Таблица 1.4

Сравнительная характеристика неформализованных методов финансового анализа

Неформализованный метод финансового анализа	Сущность метода	Область применения
Разработка системы показателей	Разработка совокупности взаимосвязанных величин, всесторонне отражающих состояние изучаемого явления	Определение ключевых финансовых показателей
Метод сравнения	Выбор объектов, шкал, числа и вида признаков сравнения, определение критериев их существенности	Сравнение в динамике плана с фактом по данному критерию с эталоном, расчет среднего темпа роста
Построение аналитических таблиц	Систематизация данных, проведение аналитических расчетов и оформление результатов	Годовой отчет, аналитическая записка
Метод детализации	Разделение и детальное описание показателей того или иного объекта по признакам	Выявление динамики протекания хозяйственных явлений, факторный анализ
Метод экспертных оценок: 1) метод Дельфи; 2) морфологический анализ; 3) метод сценариев	1) Опрос экспертов; 2) обзор вариантов развития элементов системы; 3) описание вариантов развития в разных условиях	1) При исключении группового влияния; 2) прогнозирование сложных процессов; 3) при выделении основных моментов
Методы чтения и анализа бухгалтерской отчетности	Принципы формирования статей отчетности, горизонтальный и вертикальный анализы, расчет показателей по отчетности	Чтение и анализ бухгалтерской отчетности

Разработка системы показателей. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия очень часто по своей форме является анализом показателей хозяйственной деятельности предприятия. Аналитик в соответствии с определенными критериями отбирает показатели, формирует из них систему, проводит ее анализ.

Под системой показателей, характеризующей определенный экономический субъект или явление, понимается совокупность взаимосвязанных величин, всесторонне отображающих состояние и развитие данного субъекта или явления.

Важнейшим требованием, имеющим методологическое значение, является всеобъемлющий охват отобранными показателями системы всех сторон изучаемого субъекта, характеризующих взаимосвязь этих показателей. Также следует отметить необходимость содержательной, т.е. внутренней, взаимосвязи составляющих системы.

Кроме отмеченных требований, при построении системы показателей необходимо руководствоваться рядом принципов:

- принцип древовидной структуры системы показателей — в системе должны наличествовать частные и обобщающие показатели;
- принцип обозримости — показатели должны взаимно дополнять, а не дублировать друг друга;
- принцип разумного сочетания абсолютных и относительных показателей;
- принцип неформальности означает, что система показателей должна обеспечивать возможность оценки текущего состояния предприятия и перспектив его развития, а также быть пригодной для принятия управленческих решений. Расчет показателей должен производиться по однозначному алгоритму, например, по аналогии с показателями, используемыми в традиционном анализе.

Любая система показателей состоит из величин двух типов:

- 1) экономические показатели (товарооборот, финансовый результат и др.);
- 2) статистические показатели (темпы роста, коэффициенты и т.д.).

Между показателями можно выделить четыре типа связей: логические, семантические, функциональные, стохастические.

Таким образом, система показателей деятельности предприятия должна выполнять следующие основные функции:

- достоверно отражать объективную экономическую сущность;
- учитывать организационные и специфические особенности отрасли;
- достаточно полно отражать деятельность предприятия в целом и учитывать особенности каждого хозяйственного уровня;
- служить надежным инструментом комплексного изучения финансово-хозяйственной деятельности предприятия и управления им;
- выступать инструментом для вскрытия резервов и выработки дальнейшей стратегии развития предприятия;
- быть сопоставимой в динамике и соизмеримой с данными бухгалтерского учета, обеспечивать в учете обратную связь.

Метод сравнения используется в анализе хозяйственной деятельности наиболее широко путем сопоставления изучаемых данных и фактов. Сущность этого метода состоит в сопоставлении однородных объектов для нахождения сходства либо различий между ними. С помощью сравнения выявляется общее и специфическое в экономических явлениях, устанавливаются изменения в исследуемых процессах, изучаются тенденции и закономерности их развития.

Различают горизонтальный сравнительный анализ, вертикальный сравнительный анализ, трендовый анализ. Данные методы были более подробно рассмотрены выше.

Перечислим наиболее типичные ситуации, когда следует использовать метод сравнения, и цели, которые при этом достигаются:

- сопоставление плановых и фактических показателей необходимо для оценки степени выполнения плана;
- сопоставление фактических показателей с нормативными позволяет провести контроль за затратами и способствует внедрению ресурсосберегающих технологий;
- сравнение фактических показателей с показателями прошлых лет необходимо для определения тенденций развития экономических процессов;
- сопоставление показателей анализируемого предприятия с достижениями науки и передового опыта работы других предприятий или подразделений необходимо для поиска резервов;
- сравнение показателей анализируемого хозяйства со средними показателями по отрасли производится с целью определения положения предприятия на рынке среди других предприятий той же отрасли;
- сопоставление параллельных и динамических рядов используется для изучения взаимосвязей исследуемых показателей. Например, анализируя одновременно динамику изменения объема производства валовой продукции, основных производственных фондов и фондоотдачи, можно обосновать взаимосвязь между этими показателями;
- сопоставление различных вариантов управленческих решений необходимо для выбора наиболее оптимального из них;
- сопоставление результатов деятельности до и после изменения какого-либо фактора применяется при расчете влияния факторов и подсчете резервов.

Средние величины исчисляются на основе массовых данных о качественно однородных совокупностях. В случае если нарушается качественная однородность изучаемой совокупности, то метод сравнения применять не целесообразно, так как это может привести к существенным недостаткам в работе предприятия.

Таким образом, обязательным условием качественного сравнительного анализа является сопоставимость сравниваемых показателей, предполагающая единство стоимостных, качественных, структурных показателей; единство периодов времени, за которые производится сравнение; сопоставимость условий производства, а также единство используемой методики расчета показателей. Немаловажным является и то, какие показатели принимаются в качестве базисных для сравнения с ними анализируемых показателей. Анализируемыми показателями обычно бывают фактически достигнутые показатели, учетные или отчетные. К числу таких базисных показателей можно отнести:

- плановые показатели по предприятию в целом;
- плановые показатели по внутрихозяйственным подразделениям предприятия;

- показатели за прошлые годы и их средние значения за ряд лет;
- показатели других отдельных производств;
- средние показатели по району или группе однотипных предприятий (производств);
- нормативные показатели и др.

Построение аналитических таблиц является очень важным приемом в процессе проведения анализа финансово-хозяйственной деятельности, ведь именно аналитические таблицы позволяют правильно интерпретировать полученные результаты, так как в таблице они представлены как определенная система мыслей, суждений, выраженных языком цифр. Показатели в ней располагаются в более логичной и последовательной форме, занимают меньше места по сравнению с текстовым изложением.

Аналитические таблицы используются на всех этапах анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия. На этапе подготовки в таблице систематизируются исходные данные, осуществляется их предварительная группировка, рассчитываются отдельные промежуточные итоги и анализируются показатели. На этапе аналитической обработки данных с помощью таблиц могут осуществляться конкретные вычисления. На этапе представления результатов анализа финансово-хозяйственной деятельности в таблице осуществляется свод наиболее важных показателей, полученных в результате анализа.

Таким образом, представление полученных в ходе финансового анализа результатов в виде таблицы позволяет ускорить аналитический процесс.

Метод детализации позволяет изучить предметы, расчленив их на составные части. В основе метода детализации лежит системный подход, поэтому он используется в анализе факторов, влияющих на анализируемый показатель.

Метод детализации заключается в последовательном расчленении анализируемого объекта на составные элементы с целью выявления причины возникновения фактора. Объект анализа может быть детализирован по следующим признакам:

- временной;
- место возникновения хозяйственного явления;
- отраслевая принадлежность;
- сфера ответственности и технология производственного процесса и т.д.

Основное правило применения данного метода — использовать принципы постепенного расчленения на составные элементы.

При сочетании с другими методами детализация позволяет всесторонне оценить исследуемые явления и выявить причины создавшегося положения.

Виды детализации:

- детализация по времени — позволяет установить периоды, на которые стабильно приходятся лучшие или худшие результаты, т.е. выявить определенные закономерности;
- детализация по месту совершения хозяйственных операций — позволяет установить наиболее и наименее эффективные подразделения пред-

приятия, а также регионы, лучшие или неудачные для реализации продукции;

- детализация по центрам ответственности — позволяет индивидуализировать оценку работы исполнителя, определять право сотрудников на материальное поощрение.

Метод экспертных оценок заключается в организованном сборе различных мнений, суждений и предложений специалистов по исследуемой проблеме с последующей обработкой полученных ответов для принятия рационального решения. Опрос специалистов может быть индивидуальным, коллективным, очным, анонимным и т.д.

В процессе осуществления финансового анализа комплексное использование интуиции, логического мышления и соответствующего математического аппарата позволяет определить возможные варианты эффективного решения исследуемой проблемы. Существуют различные подходы к классификации групп используемых методов экспертной оценки. Рассмотрим наиболее распространенные.

Метод Дельфи, или Дельфийский метод, — один из наиболее распространенных методов экспертной оценки в области прогнозирования, позволяющий обобщать мнения отдельных экспертов в согласованное групповое мнение. К основным особенностям метода Дельфи следует отнести:

- а) анонимность экспертов;
- б) использование результатов предыдущего опроса;
- в) статистическую характеристику группового ответа.

Данный метод основан на многоэтапном анонимном опросе (анкетировании) экспертов, при котором результаты каждого тура опроса обрабатываются, ранжируются, полученные результаты опроса доводятся до сведения экспертов. В процессе обработки полученных экспертных оценок выделяют средние и крайние значения. В случае значительного отклонения индивидуальной оценки эксперта от средней эксперта просят аргументировать свое мнение. Такая процедура опроса повторяется до тех пор, пока оценки экспертов не стабилизируются и все мнения не будут более согласованы. В итоге могут быть выделены две и более группы согласованных мнений высокой степени достоверности по исследуемому вопросу, что позволит выявить различные аргументированные точки зрения.

Считается, что метод Дельфи наиболее применим, если к работе привлекаются эксперты, компетентные не по всей проблеме, а по ее различным составляющим. Однако следует помнить о высокой степени субъективности оценок экспертов, длительной и трудоемкой процедуре организации самого опроса.

Морфологический анализ — экспертный метод систематизированного обзора всех возможных вариантов развития отдельных элементов исследуемого вопроса, построенный на строгих классификациях, их свойствах и параметрах. Морфологический анализ применяется в прогнозировании сложных процессов для получения комплексной картины будущего развития.

Таким образом, в процессе морфологического анализа происходит систематизированное изучение объекта с целью выявления его структуры