

## ЭКОНОМИКА

УДК 338.242.2

ББК 65.05

Б391

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации (Заочный финансово-экономический институт)

**Безбородова Юлия Евгеньевна**e-mail: [bezbyuliya@yandex.ru](mailto:bezbyuliya@yandex.ru)

### АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ КАК ПОДХОД К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В настоящей статье рассмотрены некоторые подходы к оценке финансовой устойчивости предприятий путем анализа финансовой отчетности. В рыночных условиях залогом стабильного положения предприятия служит его финансовое состояние. Анализ финансового состояния предприятия является одним из важнейших элементов в системе управления, поскольку анализ позволяет выявить проблемные стороны в деятельности предприятия путем оценки финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности и определить пути их решения.

**Bezborodova Y.E.**e-mail: [bezbyuliya@yandex.ru](mailto:bezbyuliya@yandex.ru)

### THE ANALYSIS OF FINANCIAL STATEMENTS AS APPROACH TO THE ASSESSMENT OF FINANCIAL STABILITY OF THE ENTERPRISE

In the present article some approaches to an assessment of financial stability of the enterprises by the analysis of financial statements are considered. Its financial condition serves in market conditions as pledge of stable position of the enterprise. The analysis of a financial condition of the enterprise is one of the major elements in a control system as the analysis allows to reveal the problem parties in enterprise activity by an assessment of financial stability, solvency and liquidity and to define ways of their decision.

**Ключевые слова:** финансовая отчетность, финансовая устойчивость, оценка финансового состояния, ликвидность, платежеспособность, финансовые коэффициенты

**Keywords:** financial statements, financial stability, assessment of a financial condition, liquidity, solvency, financial coefficients

В рыночных условиях основой стабильного положения предприятия служит его финансовое состояние. Анализ финансового состояния предприятия является актуальным вопросом для аналитиков, финансовых менеджеров, поскольку такой анализ позволяет выявить проблемные стороны в деятельности предприятия путем оценки финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности и определить пути их решения. Если предприятие финансово устойчиво, платежеспособно, то оно имеет ряд преимуществ перед другими предприятиями того же профиля для получения кредитов, привлечения инвестиций, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров.

Финансовая устойчивость предприятия – это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого риска [1, 30]. Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным. В процессе деятельности субъекта его финансовое состояние может остаться неизменным, может улучшиться, а может и привести к негативным последствиям. Многообразие проводимых операций становятся причиной перехода субъекта из одного типа устойчивости в другой. При проведении оценки финансовой устойчивости предприятия, важно выделить показатели которые позволяют количественно определить данную категорию.

В современном мире информационная система компаний не может быть достоверно объективной без данных учета, отчетности и ее анализа. Потенциальные инвесторы, партнеры, органы власти, участники деятельности, интересующиеся финансовым положением, результатами деятельности предприятия должны извлекать из формируемой в отчетности информации пользу.

Оценка состояния хозяйствующего субъекта подразумевает изучение его финансовой отчетности. Термин «финансовая отчетность» применяется в англоязычной переводной экономической литературе по финансовому менеджменту и анализу. В российской практике чаще используется понятие – «бухгалтерская отчетность». Бухгалтерская отчетность состоит из бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах и приложений к ним [2]. Используя данные документы, можно получить производную информацию: рассчитать показатели, которые характеризуют финансовую устойчивость субъекта хозяйствования. Для оценки финансового состояния предприятия необходимы определенные инструменты, в качестве которых часто используют финансовые коэффициенты, которые представляют собой соотношения двух финансовых количественных характеристик. Анализ коэффициентов позволяет извлечь более полное представление о финансовом состоянии хозяйствующего субъекта в сравнении с тем, что он мог бы получить, анализируя только финансовые характеристики.

Следует отметить, что в современной российской науке до настоящего времени не выработано единого подхода к проведению оценки финансовой устойчивости предприятия путем анализа финансовой отчетности. Разработано и используется множество методик, таких как методика Шеремета А.Д., Ковалева В.В., Донцовой Л.В., Никифоровой Н.А., Стояновой Е.С., Артеменко В.Г. Отличия между ними заключаются в подходах, способах, критериях и условиях проведения анализа.

Оценка финансового состояния предприятия позволяет определить степень и уровень независимости субъекта, соответствие структуры активов и пассивов задачам его деятельности. Анализ показателей финансового состояния осуществляется по 8-ми этапам, представленным на рис. 1.

Анализ финансовой отчетности включает в себя сравнение показателей одного и того же субъекта в настоящем и прошедшем периодах, делаются прогнозные оценки, изучаются произошедшие изменения и выявляются причины, которые привели к улучшению или ухудшению финансового состояния субъекта. Объективно оценить устойчивость финансового состояния предприятия возможно после всестороннего анализа комплекса показателей, так как ни один из них в отдельности не дает полного представления о финансовом состоянии субъекта.

Этапы анализа показателей финансового состояния предприятия. Рис. 1.



При оценке финансового состояния рассматривают относительные и абсолютные показатели финансовой устойчивости [3, 254]. Приведем некоторые из них в таблице 1.

Коэффициенты финансовой устойчивости. Табл. 1.

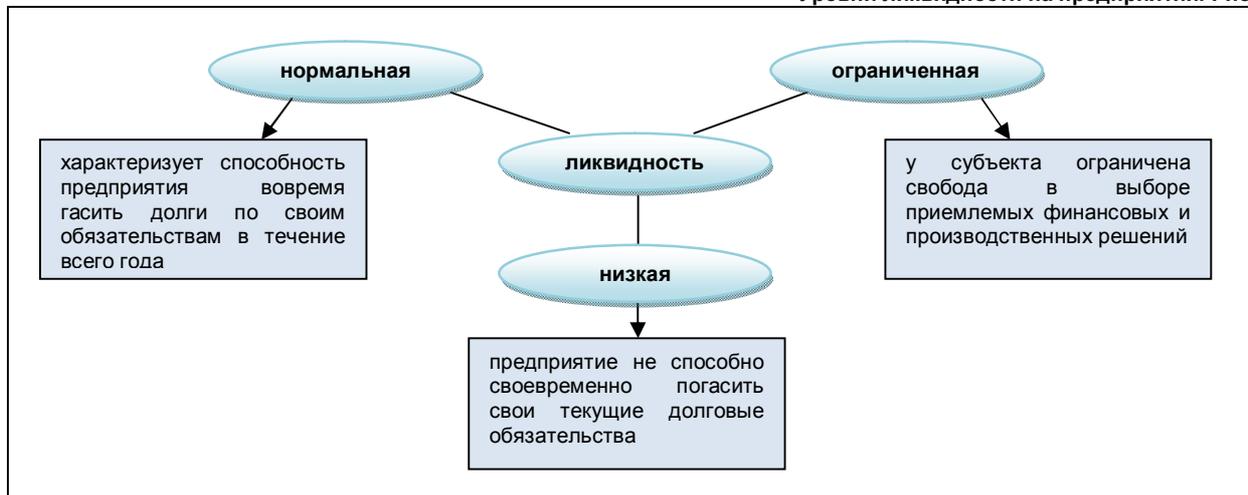
| Наименование показателя                                                                         | Формула расчета                                                                  | Характеристика                                                                                                                | Интерпретация показателя и рекомендуемое значение                                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                                                                                               | 2                                                                                | 3                                                                                                                             | 4                                                                                                                                                                                      |
| 1. Коэффициент финансовой независимости (Кфн)                                                   | $K_{фн} = СК/ВБ$ , где СК – собственный капитал, ВБ – валюта баланса.            | Отражает долю собственных средств в совокупном капитале субъекта, т.е. его независимость от заемных источников финансирования | Чем выше значение этого показателя, тем выше финансовая устойчивость, стабильность и независимость субъекта от внешних кредиторов                                                      |
| 2. Коэффициент финансовой напряженности (Кфнапр)                                                | $K_{фнапр} = ЗК/ВБ$ , где ЗК – заемный капитал                                   | Отражает долю заемных средств в совокупном капитале субъекта, т.е. его независимость от заемных источников финансирования     | Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании субъекта                                                                                    |
| 3. Коэффициент задолженности (Кз)                                                               | $K_z = ЗК/СК$                                                                    | Отражает долю заемных средств, которую покрывает собственный капитал                                                          | Западные ученые считают критической отметкой – 55%, после чего кредиторы наверняка понесут убытки                                                                                      |
| 4. Коэффициент финансирования (Кфин)                                                            | $K_{фин} = СК/ЗК$                                                                | Показывает соотношение между собственными и заемными средствами                                                               | Рекомендуемое значение не менее 1                                                                                                                                                      |
| 5. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Ко)                           | $K_o = СОС/ОА$ , где СОС – собственные оборотные средства, ОА – оборотные активы | Отражает долю собственных оборотных средств в оборотных активах                                                               | Рекомендуемое значение более 0,1                                                                                                                                                       |
| 6. Коэффициент маневренности (Км)                                                               | $K_m = СОС/СК$                                                                   | Показывает часть собственных средств субъекта, находящуюся в мобильной форме                                                  | Оптимальное значение данного показателя во многом зависит от характера деятельности субъекта: в фондоемких производствах его нормальный уровень должен быть ниже, чем в материалоемких |
| 7. Коэффициент постоянного актива (Кпа)                                                         | $K_{па} = ВОА/СК$ , где ВОА – внеоборотные активы                                | Часть собственного капитала, которая направлена на покрытие внеоборотных активов                                              | Показатель индивидуален для каждого субъекта отрасли                                                                                                                                   |
| 8. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств (Кдзс)                                 | $K_{дзс} = ДЗС/(СК+ЗК)$ , где ДЗС – долгосрочные заемные средства                | Показывает долю долгосрочных источников финансирования в совокупной величине долгосрочных пассивов                            | Рекомендуемое значение 0,1 – 0,2. Рост показателя отражает увеличивающуюся зависимость субъекта от внешних источников                                                                  |
| 9. Коэффициент соотношения мобильных и внеоборотных активов (Кмва)                              | $K_{мва} = ОА/ВОА$                                                               | Показывает сколько рублей оборотных активов приходится на рубль внеоборотных                                                  | Показатель индивидуален для каждого субъекта отрасли                                                                                                                                   |
| 10. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами (Козсос) | $K_{озсос} = СОС/З$                                                              | Отражает меру обеспеченности запасов собственными оборотными средствами                                                       | Рекомендуемое значение не менее 0,5                                                                                                                                                    |

Одними из основных показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия, являются его ликвидность и платежеспособность. Предприятие считают платежеспособным, если оборотные активы равны или превышают краткосрочные обязательства. На практике часто платежеспособность предприятия выражают через ликвидность. Ликвидность актива характеризуется его способностью трансформироваться в денежные средства. Степень ликвидности можно охарактеризовать продолжительностью времени, в течение которого эта трансформация осуществляется. Чем короче временной отрезок, тем выше ликвидность данного вида актива.

Ликвидность и платежеспособность не тождественны друг другу. Ликвидность характеризует не только текущее состояние расчетов, но и перспективу развития предприятия.

В практической деятельности различают несколько уровней ликвидности (рис.2).

Уровни ликвидности на предприятии. Рис. 2.



Для проведения оценки ликвидности предприятия используются следующие методы: анализ ликвидности баланса, расчет и оценка финансовых коэффициентов ликвидности. Баланс считают абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

- быстрореализуемые активы (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) больше или равны наиболее срочным обязательствам;
- среднереализуемые активы (дебиторская задолженность) больше или равны краткосрочным обязательствам;
- медленнореализуемые активы (запасы) больше или равны долгосрочным обязательствам;
- труднореализуемые активы (внеоборотные активы) меньше постоянных пассивов.

Коэффициенты ликвидности используют для оценки способности предприятия выполнить свои краткосрочные обязательства [3, 267]. Формулы расчета и интерпретация коэффициентов ликвидности приведена в таблице 2.

Коэффициенты ликвидности. Табл. 2.

| Наименование показателя                                   | Формула расчета                                                                                                               | Характеристика                                                                                                                                                                                                        | Интерпретация показателя и рекомендуемое значение                                                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                                                         | 2                                                                                                                             | 3                                                                                                                                                                                                                     | 4                                                                                                                                                                      |
| 1. Коэффициент абсолютной ликвидности                     | $K = (ДС + КФВ) / КО$ , где ДС – денежные средства, КФВ – краткосрочные финансовые вложения, КО – краткосрочные обязательства | Отражает часть краткосрочных заемных обязательств, которая при необходимости может быть погашена немедленно                                                                                                           | По международным стандартам уровень показателя должен быть выше или равным 0,2, в России – от 0,15 до 0,20. низкое значение указывает на снижение платежеспособности.. |
| 2. Коэффициент текущей ликвидности (Ктл)                  | $Ктл = (ДС + КФС + ДЗ) / КО$ , где ДЗ – дебиторская задолженность                                                             | Отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия в условиях своевременного проведения расчетов с дебиторами                                                                                                  | По международным стандартам уровень показателя должен быть выше 1, в России – от 0,5 до 0,8.                                                                           |
| 3. Коэффициент общей ликвидности (Кол)                    | $Кол = (ДС + КФВ + ДЗ + З) / КО$ , где З – запасы товарно-материальных ценностей                                              | Отражает оценку ликвидности активов, показывая, сколько рублей текущих активов предприятия приходится на один рубль текущих обязательств, необходимо чтобы текущие активы превышали по величине текущие обязательства | В западной практике приводится критическое значение показателя - 2                                                                                                     |
| 4. Коэффициент ликвидности при мобилизации средств (Клмс) | $Клмс = З / КО$                                                                                                               | Показывает степень зависимости платежеспособности предприятия от товарно-материальных ценностей при мобилизации денежных средств                                                                                      | Рекомендуемое значение показателя – 0,5 – 0,7                                                                                                                          |
| 5. Коэффициент собственной платежеспособности (Ксп)       | $Ксп = ЧОК / КО$ , где ЧОК – чистый оборотный капитал                                                                         | Отражает долю чистого оборотного капитала в краткосрочных обязательствах                                                                                                                                              | Показатель индивидуален для каждого предприятия                                                                                                                        |

Одним из критериев оценки финансовой устойчивости предприятия при анализе финансовой отчетности по мнению большинства ученых является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов. Обеспеченность запасов источниками формирования является сущностью финансовой устойчивости, платежеспособность выступает внешним ее проявлением. Выделяют четыре типа устойчивости (ссылка), приведем них в таблице 3.

Типы финансовой устойчивости. Табл. 3.

| Наименование                                     | Формула расчета                                                                                                                    | Характеристика                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                                                | 2                                                                                                                                  | 3                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 1. Абсолютная устойчивость финансового состояния | $3 < \text{СОС} + \text{КР}$ , где 3 – запасы, СОС – собственные оборотные средства, КР – краткосрочные кредиты и заемные средства | Запасы должны быть меньше суммы собственных оборотных средств и краткосрочных кредитов и заемных средств. Для коэффициента обеспеченности запасов источниками средств (К) должно выполняться следующее условие: $K = (\text{ОС} + \text{КР}) / 3 > 1$ , где ОС – оборотные средства |
| 2. Нормальная устойчивость                       | $K = (\text{СОС} + \text{КР}) / 3 = 1$                                                                                             | При нормальной устойчивости гарантируется оплата                                                                                                                                                                                                                                    |
| 3. Неустойчивое финансовое состояние             | $K = (\text{СОС} + \text{КР} + \text{И}) / 3 = 1$ , где И – временно свободные источники средств                                   | Нарушается платежный баланс, но сохраняется возможность восстановления равновесия платежных средств и платежных обязательств путем привлечения временно свободных источников средств в оборот организации                                                                           |
| 4. Кризисное финансовое состояние                | $K = (\text{СОС} + \text{КР} + \text{И}) / 3 < 1$                                                                                  | Степень платежеспособности больше трех, что предполагает следующее: денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и дебиторская задолженность организации не покрывают даже ее кредиторской задолженности и просроченных заемных средств.                                    |

Абсолютная устойчивость в современной России встречается крайне редко. Огромное значение на финансовую устойчивость предприятия оказывают средства, дополнительно мобилизуемые на рынке ссудных капиталов. Чем больше денежных средств может привлечь организация, тем выше ее финансовые возможности, однако возрастает и финансовый риск, так как организации придется расплачиваться со своими кредиторами.

Финансовому аналитику необходимо иметь в виду и инфляцию, которая может привести его к ошибочным экономическим оценкам при сравнении финансовых показателей.

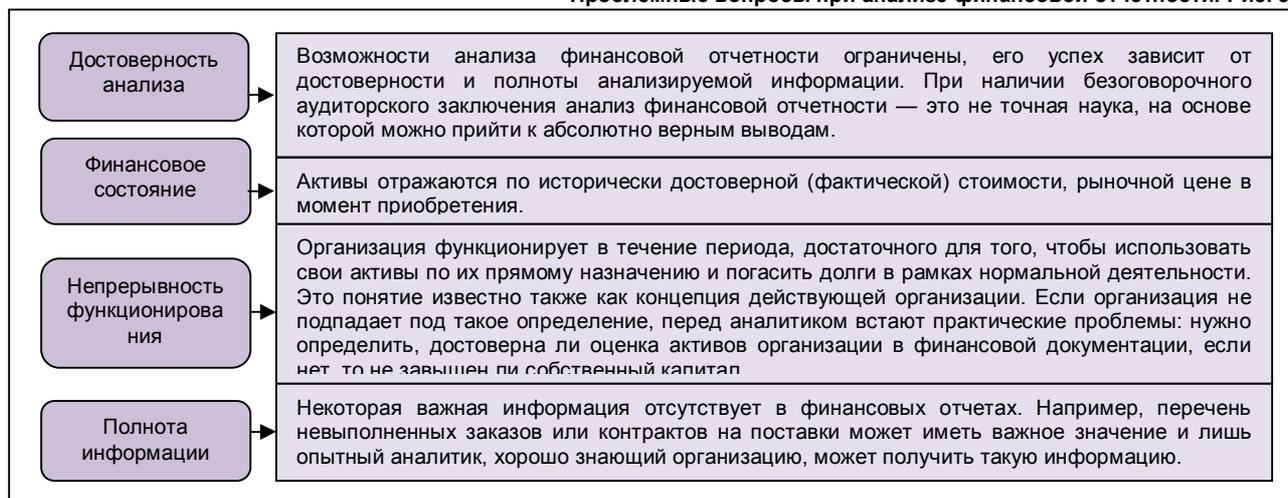
На современном этапе развития российской экономики все большую актуальность приобретает вопрос оценки финансового состояния компании в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (далее по тексту МСФО), поскольку с ростом экономического потенциала и качественными инвестиционными преобразованиями в России, являющейся частью мировой экономической системы, использование МСФО неизбежно.

По мнению западных аналитиков в российской отчетности оценка некоторых статей не является достоверной. Оценка финансового состояния предприятия, принятая в России, опирается на финансовую отчетность, составленную по российским стандартам бухгалтерского учета, которые в силу исторических условий имеют ярко выраженную фискальную направленность и зачастую не отражают экономический смысл отчетности. Количественные характеристики, которые приводятся в статьях баланса, не тождественны экономическим характеристикам. Для того, чтобы отчетная информация была правдивой, содержательной, объективной, она должна составляться с позиции инвестора, формироваться по единым бухгалтерским правилам, которые известны и понятны всем инвесторам, в том числе и зарубежным.

Сложность существующего в российской практике анализа финансовой отчетности заключается в неоднозначной трактовке полученных в результате расчета показателей, их интерпретация сильно зависит от общей экономической ситуации, отрасли, положения инвестиционного цикла и индивидуальных особенностей работы предприятия. Необходимо учитывать сложность понимания методик из-за большого числа синонимов и производных показателей. В англоязычной литературе также имеется большое число синонимов, и при переводе экономической литературы появляются новые, и при этом иногда происходит изменение их смысла. Российские создатели методик анализа финансовой отчетности не редко применяют терминологию и методики плановой экономики, с пришедшими с запада методиками. Часть коэффициентов имеют несколько вариантов расчетов. При адаптации западных методик, к отличающейся российской финансовой отчетности, также возникают проблемы.

При анализе финансовой отчетности могут возникнуть определенные проблемы, к которым относятся достоверность анализа, финансовое состояние, непрерывность функционирования и полнота информации (рис. 3.)

Проблемные вопросы при анализе финансовой отчетности. Рис. 3.



В настоящее время необходима корректировка методических подходов при проведении финансового анализа. Основными направлениями реформирования методологии анализа финансовой отчетности в связи с переходом на МСФО, прежде всего, должно стать реформирование структуры аналитической отчетности. Основное отличие российского учета от международных правил проявляется в оценке отдельных видов активов, капитала, обязательств, расходов, доходов, потоков денежных средств, некоторых хозяйственных операций. В частности, строение российского баланса предполагает расположение имущества по степени возрастания ликвидности, а источников образования имущества – по степени возрастания срочности погашения обязательств. В международной практике же все активы и пассивы располагаются по степени убывания ликвидности. Финансовая устойчивость предприятия всецело зависит от прибыли, которая остается в распоряжении предприятия после ее распределения. Поэтому необходимо знать ее реальную величину. Согласно МСФО операционные доходы и расходы относятся к основной деятельности, а управленческие и коммерческие расходы – неосновной деятельности, в российской же отчетности управленческие и коммерческие расходы формируют себестоимость продукции, услуги от основной деятельности. Поэтому по российской отчетности, естественно, не возможно реально оценить рентабельность от продаж предприятия.

Одним из существующих аналитических отличий международной финансовой отчетности является возможность изучения динамики различных показателей в рамках длительной ретроспективы. Российская же отчетность в настоящее время имеет лишь сведения об остатках на начало и на конец периода, а внутреннего перемещения нет, что не позволяет выявить тенденции результативности бизнеса, установить тренд и сделать прогноз на ближайшее будущее, в международной практике бухгалтерский баланс представляют в оборотно-сальдовом виде.

Управление финансовой устойчивостью на основе международных стандартов – это прерогатива не только бухгалтерского учета и отчетности, но и всех аспектов деятельности компании. Для этого необходимо, чтобы руководство компаний имели четкое представление об особенностях отражения информации по МСФО и проявляли приверженность к их соблюдению, поскольку международные стандарты обеспечивают сопоставимость бухгалтерской документации между компаниями в общемировом масштабе, а также являются условием доступной отчетной информации для внешних пользователей.

Следует отметить, что в ближайшее время на законодательном уровне необходимо обеспечить переход на управление финансовой устойчивостью на основе МСФО. Только тогда российские предприятия станут более привлекательными для иностранных инвесторов.

#### **Библиография:**

1. Gerasimov B.I., Konovalova T.M., Spiridonov S.P. Jekonomicheskij analiz: uchebnoe posobie - Izd-vo Tamb. gos. tehn. un-ta, 2011. - 64 s.
2. Federal'nyj zakon ot 06.12.2011 № 402-FZ «O buhgalterskom uchete» - Rossijskaja gazeta, №278 ot 09.12.2011.
3. Sheremet A.D., Sajfulin R.S. Metodika finansovogo analiza. - M.:Infra-M, 2011. – 395s.