

ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ, МЕТОДЫ И ЛОГИКА ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА КАК ИНСТРУМЕНТА ПОВЫШЕНИЯ КАЧЕСТВА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Галина УЛЬЯН, Андрей МУЛИК

Кафедра «Финансы и банки»

În articol este descrisă posibilitatea utilizării analizei financiare ca instrument de amplificare a calității gestiunii finanțelor întreprinderii. Sunt indicate metode evidențiale și modurile analizei financiare, precum și particularitățile utilizării analizei financiare interne și externe în condițiile economiei Republicii Moldova. De asemenea, este descrisă analiza comparativă a modelelor analizei financiare cu indicarea celor mai importante pentru întreprinderile naționale.

In the given article the possibility of the application of financial analysis as a tool of improvement of quality of management is described by enterprise finance. In particular possible techniques and ways of financial analysis, and feature of carrying out of internal and external financial analysis in conditions of the economy of Republic Moldova are specified. A comparative analysis of techniques of the financial analysis with instructions of the most comprehensible and significant for the national enterprises is carried out.

Учитывая, что эффективность решений по управлению финансами предприятия во многом зависит от своевременной и достоверной информации, позволяющей отслеживать текущее финансовое состояние предприятия, контролировать выполнение намеченных управленческих решений и их эффективность, вносить своевременно коррективы в ранее принятые решения, именно финансовый анализ предлагается в качестве инструментария концепции управления финансами предприятия.

Финансовый анализ является существенным элементом финансового менеджмента и аудита. Практически все пользователи финансовых отчетов предприятий используют методы финансового анализа для принятия решений по оптимизации своих интересов.

Финансовый анализ в системе управления финансами предприятия в наиболее общем виде представляет собой способ накопления, трансформации и использования информации финансового характера, имеющий целью:

- оценить текущее и перспективное имущественное и финансовое состояние предприятия;
- оценить возможные и целесообразные темпы развития предприятия с позиции финансового их обеспечения;
- выявить доступные источники средств и оценить возможность и целесообразность их мобилизации;
- спрогнозировать положение предприятия на рынке капитала;

Субъектами финансового анализа выступают как непосредственно, так и опосредованно заинтересованные в деятельности предприятия пользователи информации. К первой группе пользователей относятся собственники средств, предприятия, кредиторы (банки и др.), поставщики, клиенты (покупатели), налоговые органы, персонал предприятия и руководство. Каждый субъект анализа изучает информацию исходя из своих интересов. Так, собственникам необходимо определить увеличение или уменьшение доли собственного капитала и оценить эффективность использования ресурсов администрацией предприятия; кредиторам и поставщикам – целесообразность продления кредита, условия кредитования, гарантии возврата кредита; потенциальным собственникам и кредиторам – выгодность помещения в предприятие своих капиталов и т.д. Следует отметить, что только руководство (администрация) предприятия может углубить анализ отчетности, используя данные производственного учета в рамках управленческого анализа, проводимого для целей управления.

Вторая группа пользователей финансовой отчетности – это субъекты анализа, которые хотя непосредственно и не заинтересованы в деятельности предприятия, но должны по договору защищать интересы первой группы пользователей отчетности. Это аудиторские фирмы, консультанты, биржи, юристы, пресса, ассоциации, профсоюзы.

Методика финансового анализа включает три взаимосвязанных блока:

- анализ финансовых результатов деятельности предприятия;
- анализ финансового состояния;
- анализ эффективности финансово-хозяйственной деятельности.

Основной целью финансового анализа является получение небольшого числа ключевых (наиболее информативных) параметров, отражающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибыли и убытки, изменения в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами. При этом и аналитика, и управляющего (менеджера) может интересовать как текущее финансовое состояние предприятия, так и его проекция на ближайшую или более отдаленную перспективу, т.е. ожидаемые параметры финансового состояния.

Не только временные границы определяют альтернативность целей финансового анализа. Они зависят также от целей субъектов финансового анализа, т.е. конкретных пользователей финансовой информации.

Цели анализа достигаются в результате решения определенного взаимосвязанного набора аналитических задач. *Аналитическая задача* представляет собой конкретизацию целей анализа с учетом организационных, информационных, технических и методических возможностей проведения анализа. Основным фактором, в конечном счете, является объем и качество исходной информации.

Анализ финансового состояния предприятия производится, главным образом, с помощью относительных показателей, так как абсолютные показатели баланса в условиях инфляции сложно привести к сопоставимому виду. Относительные показатели финансового состояния анализируемого предприятия можно сравнить:

- с общепринятыми "нормами" для оценки степени риска и прогнозирования возможности банкротства;
- с аналогичными данными других предприятий, что позволяет выявить сильные и слабые стороны предприятия и его возможности;
- с аналогичными данными за предыдущие годы для изучения тенденции улучшения или ухудшения финансового состояния предприятия.

Анализ финансового состояния показывает, по каким конкретным направлениям следует вести эту работу, дает возможность выявить наиболее важные аспекты и наиболее слабые позиции в финансовом состоянии предприятия.

Оценка финансового состояния может быть выполнена с различной степенью детализации в зависимости от цели анализа, имеющейся информации, программного, технического и кадрового обеспечения. Наиболее целесообразным является выделение процедур экспресс-анализа и углубленного анализа финансового состояния. Финансовый анализ дает возможность оценить:

- имущественное состояние предприятия;
- степень предпринимательского риска;
- достаточность капитала для текущей деятельности и долгосрочных инвестиций;
- потребность в дополнительных источниках финансирования;
- способность к наращиванию капитала;
- рациональность привлечения заемных средств;
- обоснованность политики распределения и использования прибыли.

Результаты финансового анализа позволяют выявить уязвимые места, требующие особого внимания, и разработать мероприятия по их ликвидации.

Финансовый анализ деятельности предприятия включает:

- анализ финансового состояния;
- анализ финансовой устойчивости;
- анализ финансовых коэффициентов:
- анализ ликвидности баланса;
- анализ финансовых результатов, коэффициентов рентабельности и деловой активности.

В научной и учебно-методологической литературе принято выделять два вида финансового анализа: *внутренний* и *внешний*. С определенной долей условности можно сформулировать основные различия между ними (таблица 1), хотя на практике эти два вида аналитической работы нередко пересекаются.

Таблица 1

Классификационный признак	Вид анализа	
	внешний	внутренний
Назначение	Общая оценка имущественного и финансового состояния	Поиск резервов увеличения прибыли и эффективности деятельности
Исполнители и пользователи	Собственники, участники рынка ценных бумаг, налоговые службы, кредиторы, инвесторы	Управленческий персонал предприятия (руководители и специалисты)
Базовое информационное обеспечение	Бухгалтерская отчетность	Регламентированные и нерегламентированные источники информации
Характер предоставляемой информации	Общедоступная аналитическая информация	Детализированная аналитическая информация конфиденциального характера
Степень унификации методики анализа	Достаточно высокая возможность унификации процедур и алгоритмов	Индивидуализированные разработки
Доминирующий временной аспект анализа	Ретроспективный и перспективный	Оперативный

Из представленных в таблице 1 различий следует выделить два: во-первых, широту и доступность привлекаемого информационного обеспечения и, во-вторых, степень формализуемости аналитических процедур и алгоритмов. Если в рамках внешнего анализа опираются, прежде всего, на бухгалтерскую отчетность, которую, в принципе, можно получить, обратившись в органы статистики, то информационное обеспечение внутреннего анализа гораздо шире, поскольку возможно привлечение практически любой необходимой информации, в том числе и не являющейся общедоступной, в частности – для внешних аналитиков.

Что касается второго различия, то оно в значительной степени также предопределяется составом и структурой исходных данных, имеющихся в наличии у аналитика. Поскольку для внутреннего анализа могут быть доступны различные внутренние отчеты и формы, не являющиеся унифицированными и обязательными к составлению во всех компаниях и с заданной периодичностью, многие аналитические процедуры заранее не предопределены, и анализ в этом случае носит более творческий, в определенной степени импровизационный характер.

Успешность финансового анализа определяется различными факторами. С известной долей условности можно рекомендовать пять основных принципов, которые целесообразно иметь в виду, приступая к анализу.

Во-первых, прежде чем начать выполнение каких-либо аналитических процедур, необходимо составить достаточно четкую программу анализа, включая проработку макетов аналитических таблиц, алгоритмов расчета основных показателей и требуемых для их расчета и сравнительной оценки источников информационного и нормативного обеспечения.

Во-вторых, схема анализа должна быть построена по принципу «от общего к частному». Смысл его совершенно очевиден. Сначала дается описание наиболее общих, ключевых характеристик анализируемого объекта или явления, и лишь затем приступают к анализу отдельных частей.

В-третьих, любые всплески, т.е. отклонения от нормативных или плановых значений показателей, даже если они имеют позитивный характер, должны тщательно анализироваться. Смысл такого анализа состоит в том, чтобы выявить основные факторы, вызывающие зафиксированные отклонения от заданных ориентиров, а также еще раз проверить обоснованность принятой системы планирования и управления и, если необходимо, внести в неё изменения. Следует подчеркнуть, что последний аспект имеет особо важное значение – только путем такого постоянного финансового анализа можно наладить достаточно стройную систему планирования и управления и поддерживать ее в актуальном состоянии.

В-четвертых, завершенность и цельность любого финансового анализа, имеющего экономическую направленность, в значительной степени определяются обоснованностью используемой совокупности критериев. Как правило, эта совокупность включает качественные и количественные оценки, однако

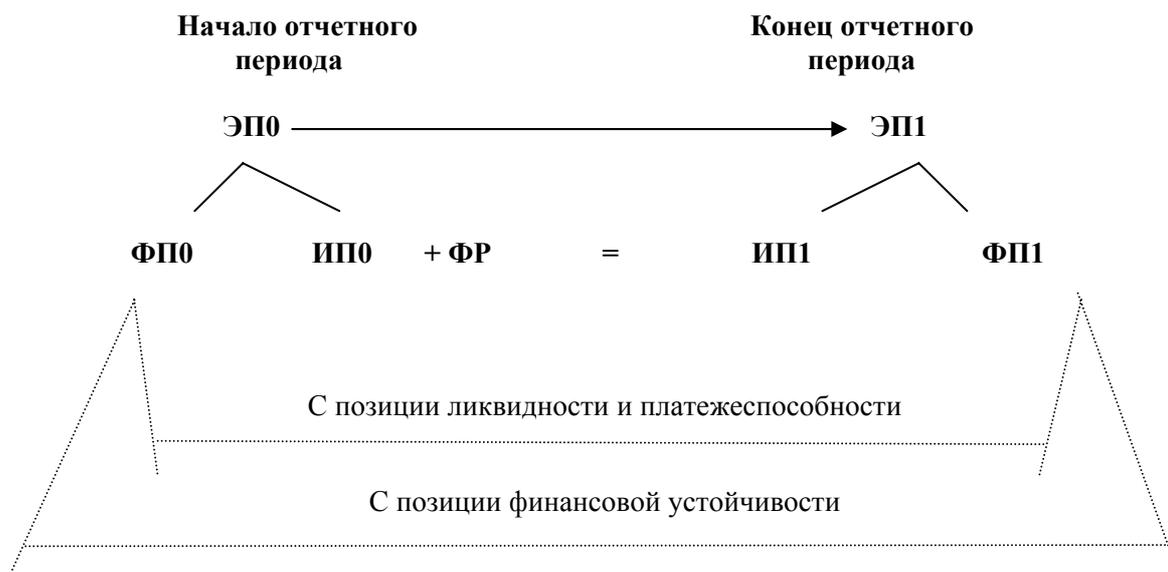
ее основу обычно составляют исчисляемые финансовые показатели, имеющие понятную интерпретацию и, по возможности, некоторые ориентиры (пределы, нормативы, тенденции). Отбирая финансовые показатели, необходимо формулировать логику их объединения в данную совокупность, для того чтобы была видна роль каждого из них и не создавалось впечатления, что какой-то аспект остался неохваченным или, напротив, не вписывается в рассматриваемую схему.

В-пятых, выполняя финансовый анализ, не нужно без нужды гнаться за точностью оценок; как правило, наибольшую ценность представляет выявление тенденций и закономерностей.

Особо следует отметить важность проработки и однозначной идентификации аналитических алгоритмов. В настоящее время в учебно-методической литературе описана масса финансовых показателей, многие из которых либо носят достаточно тяжеловесные и даже экзотические названия, в том смысле, что, ориентируясь только на эти названия, нельзя понять экономический смысл показателей, либо один и тот же финансовый показатель может иметь различные названия в зависимости от пристрастий автора описываемой методики. Более того, даже вполне привычные и широко распространенные в экономической среде показатели могут иметь неодинаковую трактовку в силу множества обстоятельств.

Эта проблема, естественно, является важной не только в Республике Молдова. Понимая ее значимость, специалисты, готовящие годовые финансовые отчеты крупных западных компаний, нередко вводят в них специальный раздел, в котором приводят алгоритмы расчета ключевых или неоднозначно трактуемых показателей

Различия между описанными в литературе методиками финансового анализа не носят критического характера, и их логика может быть описана, в частности, представленной ниже схемой:



где ЭП – экономический потенциал предприятия (форма №1),
 ИП – имущественный потенциал предприятия (форма №1),
 ФП – финансовое состояние предприятия (форма №1,2),
 ФР – финансовые результаты за отчетный период (форма №2).

В основу данной схемы заложено понятие экономического потенциала предприятия и его перманентные изменения с течением времени. В научной литературе известны различные подходы к определению этого понятия. В данной публикации мы будем понимать под экономическим потенциалом способность предприятия достигать поставленные перед ним цели, используя имеющиеся у него материальные, трудовые и финансовые ресурсы. Для формализованного описания экономического потенциала можно основываться на бухгалтерской отчетности, представляющей собой некоторую модель организации. В этом случае выделяются две стороны экономического потенциала и два направления финансового анализа: *имущественное положение* предприятия и его *финансовое положение*.

Основываясь на представленной схеме, можно с той или иной степенью детализации выделить направления финансового анализа и отобрать конкретные финансовые показатели для количественной оценки; в этом случае обеспечиваются логическая взаимосвязь этих показателей и полнота финансового анализа.

Под методом финансового анализа понимается способ подхода к изучению хозяйственных процессов в их становлении и развитии.

К характерным особенностям метода относятся: использование системы показателей, выявление и изменение взаимосвязи между ними. В процессе финансового анализа применяется ряд специальных способов и приемов. Способы применения финансового анализа можно условно подразделить на две группы: **традиционные** и **математические**.

К первой группе относятся: использование абсолютных, относительных и средних величин; прием сравнения, сводки и группировки и т.д.

Прием сравнения заключается в составлении финансовых показателей отчетного периода с их плановыми значениями и с показателями предшествующего периода.

Прием сводки и группировки заключается в объединении информационных материалов в аналитические таблицы.

На практике используются следующие основные методы анализа финансовой отчетности: горизонтальный анализ, вертикальный анализ, трендовый, метод финансовых коэффициентов, сравнительный анализ, факторный анализ.

Горизонтальный (временной) анализ – сравнение каждой позиции с предыдущим периодом.

Вертикальный (структурный) анализ – определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом.

Трендовый анализ – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда. С помощью тренда формируются возможные значения показателей в будущем, а следовательно, осуществляется перспективный анализ.

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

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

Факторный анализ - анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель с помощью детерминированных и стохастических приёмов исследования. Факторный анализ может быть как прямым, так и обратным, т. е. синтез – соединение отдельных элементов в общий результативный показатель.

Многие математические методы: корреляционный анализ, регрессивный анализ и др., вошли в круг аналитических разработок значительно позже. Методы экономической кибернетики и оптимального программирования, методы исследования операций и теории принятия решения, безусловно, могут найти непосредственное применение в рамках финансового анализа.

Все вышеперечисленные методы анализа относятся к формализованным методам анализа. Однако существуют и неформализованные методы: экспертных оценок, сценариев, психологические, морфологические и т.п., они основаны на описании аналитических процедур на логическом уровне.

При исследовании применяются также и основные статистические методы: группировок, средних и относительных величин, графический, индексный, а также метод сопоставления.

Главной целью анализа финансового состояния является проследить динамику и структуру изменений финансового состояния предприятия посредством оценки изменения основных финансовых показателей.

При этом используются следующие методы статистического исследования:

- построение динамических рядов как фактических показателей, так и сопоставимых (относительных) показателей;
- расчет показателей динамических рядов;
- построение трендовых и регрессионных моделей;
- расчет индексов.

Главенствующее место при анализе финансового состояния занимает:

- 1) изучение структуры того или иного показателя;
- 2) характеристика динамики показателя;
- 3) оценка и исследование факторов, влияющих на изменения основных показателей, их состав и динамику изменения.

Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в изучении их динамики за отчетный период и за ряд лет. В качестве базисных величин используются усредненные по временному ряду значения показателей данного предприятия, относящиеся к прошлым благоприятным с точки зрения финансового состояния периодам, среднеотраслевые значения показателей, значения показателей, рассчитанных по данным отчетности наиболее удачливого конкурента. Кроме того, в качестве базы сравнения могут служить теоретически обоснованные или полученные в результате экспертных опросов величины, характеризующие оптимальные или критические с точки зрения устойчивости финансового состояния значения относительных показателей.

Литература:

1. Абрютин М.С. Финансовый анализ коммерческой деятельности. - Москва: Финпресс, 2002.
2. Баканов М.И., Шермет А.Д. Теория экономического анализа. - Москва: Финансы и статистика, 2002.
3. Балабанов И.Т. Финансовый менеджмент: Учебник. - Москва: Финансы и статистика, 2002. - 224 с.
4. Басовский Л.Е. Теория экономического анализа: Учебное пособие. - Москва: ИНФРА-М, 2001.
5. Ковалёв В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. Изд. 2-е, перераб. и доп. - Москва: Финансы и статистика, - 2002.

Prezentat la 08.11.2008