

УДК 311.313 (470.6)

UDC 311.313 (470.6)

**ИНФОРМАЦИОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ
АНАЛИЗА ОТЧЕТНОСТИ КОМПАНИИ**

**INFORMATIONAL POSSIBILITIES OF
FINANCIAL STATEMENTS ANALYSIS**

Рыбянцева Мария Сергеевна
к.э.н., доцент кафедры теории бухгалтерского
учета
*Кубанский государственный аграрный
университет, Краснодар, Россия*

Ribiantzeva Maria Sergeevna
Cand.Econ.Sci., associate professor of the
accounting theory sub-faculty
*Kuban State Agrarian University,
Krasnodar, Russia*

В данной статье рассматриваются информационные возможности анализа отчетности компании. Описаны следующие индикаторы финансового состояния компании: показатели оценки экономического потенциала и результативности деятельности компании

In the article, informational possibilities of financial statements analysis are considered. There are such indicators of company's financial position as indexes of the corporate economic potential appraisal and company's effectiveness

Ключевые слова: АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ, БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС, РЕЗУЛЬТАТИВНОСТЬ, ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ

Keywords: FINANCIAL STATEMENTS ANALYSIS, BALANCE SHEET, EFFECTIVENESS, FINANCIAL POSITION

Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности компании проводится с целью получения обобщенной оценки ее финансового состояния в динамике. **Финансовое состояние** – это категория, отражающая состояние капитала в процессе его кругооборота (снабженческой, производственной, сбытовой и финансовой деятельности), т.е. служит индикатором способности компании к саморазвитию.

Финансовое состояние может быть: устойчивым; неустойчивым (предкризисным); кризисным.

Каждое из этих состояний может быть определено через значения системы показателей (индикаторов), примерный перечень которых (в силу их значительного количества и множественности трактовок) и раскрывается в настоящей статье.

Оценка экономического потенциала компании осуществляется посредством анализа значений значительного числа индикаторов, которые могут быть условно разбиты на три блока показателей [3]:

– **имущественного потенциала** (отражают величину средств, контролируемых компанией, а также структуру активов и их состояние);

- ликвидности и платежеспособности;
- финансовой устойчивости (рисунок 1).

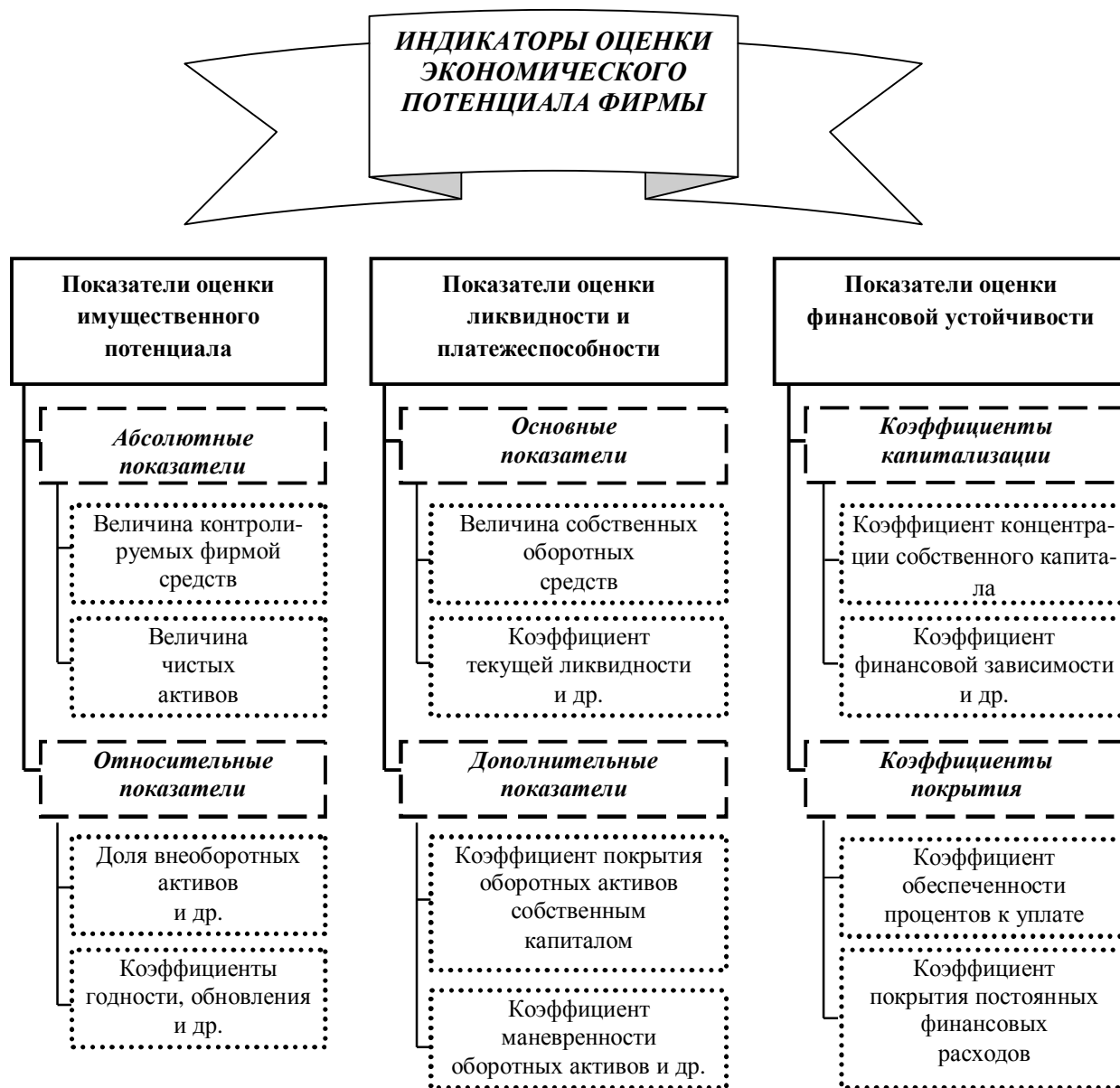


Рисунок 1 – Индикаторы оценки экономического потенциала фирмы

В рамках настоящей статьи представляет интерес не порядок расчета входящих в указанные группы показателей, а информация, которая формируется на их основе.

Имущественный потенциал компании – это способность достигать поставленные стратегические и тактические цели, используя имеющиеся ресурсы (материальные, трудовые и финансовые).

Оценку имущественного потенциала компании следует начать с проведения вертикального и горизонтального анализа бухгалтерского баланса. **Вертикальный анализ баланса** заключается в оценке структуры определенных активов и источников их образования (рассчитываются относительные показатели, т.е. доли в общей величине). **Горизонтальный анализ** предполагает оценку темпов роста (снижения) каждой из групп активов и источников за рассматриваемых период (в условиях инфляции данный вид анализа недостаточно информативен).

При наличии данных о состоянии оборотных активов следует проводить их классификацию по категориям риска:

– *минимальная* (денежные средства, легко реализуемые ценные бумаги);

– *малая* (дебиторская задолженность организаций с нормальным финансовым положением, запасы (без залежалых), готовая продукция, пользующаяся спросом);

– *средняя* (продукция производственно-технического назначения, незавершенное производство);

– *высокая* (дебиторская задолженность предприятий, находящихся в тяжелом финансовом положении, залежалые запасы и т.п.).

Формирование подобной информации позволит получить представление о состоянии оборотных активов организации.

Экономический смысл показателей, отражающих уровень имущественного потенциала фирмы, отражен в таблице 1.

Таблица 1 – Экономический смысл показателей, отражающих имущественный потенциал фирмы

Показатель	Экономический смысл
Абсолютные показатели	
Величина контролируемых фирмой средств	Стоимостная оценка активов, отраженных на балансе (не всегда тождественна суммарной рыночной оценке)
Величина чистых активов	Стоимостная оценка имущества фирмы после удовлетворения требований третьих лиц
Относительные показатели	
Доля внеоборотных активов	Доля омертвленных (не имеет негативной окраски) в долгосрочных активах средств в общей сумме средств, вложенных в компанию
Доля активной части основных средств	Доля активов, участвующих в производственном процессе в общей величине основных средств
Коэффициенты износа и годности:	Характеризуют основные средства с позиции сделанных в них вложений [3]. Показатели имеют отношение не к физическому состоянию основных средств, а к соотношению стоимостных характеристик
– коэффициент износа	Доля стоимости основных средств, списанная на затраты в виде амортизации
– коэффициент годности	Доля первоначальной (восстановительной) стоимости, которая еще не списана (не отнесена на затраты в составе амортизации)
Коэффициент обновления	Доля новых основных средств в общей величине основных средств, имеющихся на конец отчетного периода
Коэффициент выбытия	Доля выбывших по разным причинам основных средств в их общей величине на начало отчетного периода

Экономический смысл показателей, отражающих уровень ликвидности и платежеспособности фирмы, отражен в таблице 2.

Таблица 2 – Экономический смысл показателей, отражающих ликвидность и платежеспособность

Показатель	Экономический смысл
Основные показатели	
Величина собственных оборотных средств	Превышение текущих активов над текущими обязательствами означает наличие финансовых ресурсов для расширения деятельности предприятия. Значительное превышение свидетельствует о неэффективном использовании ресурсов, а отрицательное значение – о неблагоприятном положении предприятия в краткосрочной перспективе

Продолжение таблицы 2

Показатель	Экономический смысл
Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы примерно в два раза должны превышать кредиторскую задолженность, что в любом случае обеспечит ее погашение
Коэффициент быстрой ликвидности	Величина дебиторской задолженности и денежных средств не должна быть ниже краткосрочных обязательств
Коэффициент абсолютной ликвидности	Часть краткосрочных обязательств, которая может быть погашена немедленно за счет имеющихся денежных средств
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности	Отражает наличие реальной возможности для организации изменить свою платежеспособность в течение некоторого периода
Дополнительные показатели	
Коэффициент покрытия оборотных активов собственным капиталом	Доля оборотных средств, профинансированная за счет собственных источников; оборотные активы должны покрываться собственными источниками финансирования как минимум наполовину [2]
Коэффициент маневренности оборотных активов	Степень мобильности оборотных активов; чем выше значение коэффициента, тем меньше риск неплатежеспособности, но тем выше вероятность нарушения структуры оборотных активов
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	Часть собственных оборотных средств, которая находится в форме абсолютно ликвидных активов
Продолжительность финансового цикла	Средняя продолжительность между оттоком денежных средств в связи с осуществлением текущей производственной деятельности и их притоком как результатом производственно-финансовой деятельности

Следует помнить, что **ликвидность актива** – это его способность перейти в денежную форму, а степень ликвидности характеризует промежуток времени, в течение которого этот переход возможен. **Ликвидность компании** – превышение величины оборотных активов над краткосрочными обязательствами, характеризующее гипотетическую возможность погасить свои обязательства в будущем.

Платежеспособность – наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов для погашения кредиторской задолженности. Различие

ликвидности и платежеспособности приводит к тому, что компания может быть ликвидной, но неплатежеспособной.

Платежеспособность может быть выражена через ликвидность баланса компании, что предусматривает классификацию активов по степени убывания ликвидности, а обязательств – по степени срочности.

Для получения абсолютно ликвидного баланса требуется выполнение четырех соотношений (первые три нестрогие):

– наиболее ликвидные активы должны превышать наиболее срочные обязательства (кредиторскую задолженность и кредиты банка, сроки возврата которых наступили);

– быстрореализуемые активы должны превышать краткосрочные обязательства;

– медленно реализуемые активы должны превышать долгосрочные обязательства;

– труднореализуемые активы должны быть меньше постоянных пассивов (собственного капитала, находящегося в распоряжении организации).

Выполнение первых двух неравенств сигнализирует о платежеспособности организации в ближайшей перспективе.

Выполнение третьего неравенства характеризует перспективную ликвидность.

Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о наличии у компании собственных оборотных средств.

Следующей группой индикаторов, характеризующих экономический потенциал компании, являются показатели финансовой устойчивости.

Финансовая устойчивость компании – это такое состояние и распределение ее финансовых ресурсов, которые обеспечивают развитие компании, ее платежеспособность и инвестиционную привлекательность в условиях допустимого уровня риска.

Экономический смысл показателей, отражающих уровень финансовой устойчивости фирмы (т.е. способности поддерживать целевую структуру источников финансирования), отражен в таблице 3.

Таблица 3 – Экономический смысл показателей, отражающих финансовую устойчивость

Показатель	Экономический смысл
Коэффициенты капитализации (характеризуют структуру источников финансирования)	
Коэффициент концентрации собственного капитала	Доля собственного капитала в общей сумме источников, высокое значение коэффициента свидетельствует о финансовой устойчивости
Коэффициент концентрации привлеченных средств	Доля привлеченных средств в общей сумме источников, чем выше значение, тем выше зависимость от внешних кредиторов
Коэффициент финансовой зависимости (общий)	В какой доле активы компании финансируются за счет заемных средств
Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников	Рост показателя – увеличение зависимости от внешних инвесторов в долгосрочной перспективе
Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников	Доля собственного капитала в сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств
Уровень финансового левериджа	Сколько рублей заемного капитала приходится на один рубль собственных средств (чем выше значение, тем выше риск и ниже резервный заемный потенциал)
Коэффициенты покрытия (оценка возможности поддержания сложившейся структуры источников)	
Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	Если значение меньше единицы, то компания не сможет в полном объеме рассчитаться с инвесторами по текущим обязательствам
Коэффициент покрытия постоянных финансовых расходов	Прибыль до вычета процентов и налогов должна превышать величину процентов к уплате и расходов по финансовой аренде

Помимо отраженных выше индикаторов финансовая устойчивость может быть определена посредством трехкомпонентного показателя

обеспеченности запасов и затрат источниками средств для их формирования, который может быть сформирован с использованием следующей таблицы 4.

Таблица 4 – Показатели по типам финансовой устойчивости

Показатель	Тип финансовой устойчивости			
	абсолютная устойчивость	нормальная устойчивость	неустойчивое состояние	кризисное состояние
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств	≥ 0	< 0	< 0	< 0
Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов	≥ 0	≥ 0	< 0	< 0
Излишек (недостаток) общей величины основных источников покрытия запасов	≥ 0	≥ 0	≥ 0	< 0

Значение больше нуля позволяет в трехфакторной модели поставить единицу, меньше нуля – ноль. Таким образом, можно выделить **четыре типа финансовой устойчивости**, в зависимости от значения показателей, составляющих модель:

– *абсолютная финансовая устойчивость (1,1,1)* – отражает высокий уровень платежеспособности и независимость от внешних кредиторов;

– *нормальная финансовая устойчивость (0,1,1)* – гарантирует платежеспособность компании, отражает рациональное использование заемных средств;

– *неустойчивое финансовое состояние (0,0,1)* – отражает нарушение платежеспособности, но допускает возможность восстановления равновесия за счет привлечения дополнительных источников финансирования;

– *кризисное состояние (0,0,0)* – предприятие неплатежеспособно (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и дебиторская

задолженность не покрывают даже кредиторской задолженности и просроченных ссуд) и находится на грани банкротства.

Индикаторы результативности деятельности фирмы состоят из двух блоков показателей:

- показатели оценки эффективности использования ресурсов;
- показатели оценки прибыльности и рентабельности фирмы (рисунок 2).



Рисунок 2 – Индикаторы оценки результативности деятельности фирмы

Среди показателей оценки эффективности использования ресурсов (таблица 5) важное значение имеют **показатели оборачиваемости**, которые выражаются в двух составляющих:

– *скорость оборота* (количество оборотов, которое совершают за анализируемый период капитал компании или его составляющие);

– *период оборота* (средний временной отрезок, за который возвращаются денежные средства, вложенные организацией в производственно-коммерческие операции).

Таблица 5 – Экономический смысл показателей оценки эффективности использования ресурсов

Показатель	Экономический смысл
Фондоотдача	Сколько рублей выручки от продажи товаров, продукции, работ и услуг приходится на один рубль вложений в основные средства
Ресурсоотдача	Сколько рублей выручки от продажи товаров, продукции, работ и услуг приходится на один рубль вложений в активы, находящиеся на балансе компании
Показатели производительности труда	Сколько рублей выручки от продажи товаров, продукции, работ и услуг приходится на одного работника. Другая трактовка: количество продукции, выпущенное работником за какое-то время
Показатели оборачиваемости (примеры)	
Оборачиваемость средств в запасах (в оборотах)	Сколько раз в течение отчетного периода обернулись денежные средства, вложенные в запасы. Чем меньшая величина запасов обеспечивает ритмичность производства, тем выше эффективность деятельности
Оборачиваемость средств в запасах (в днях)	Сколько в среднем дней денежные средства были омертвлены в запасах
Оборачиваемость средств в расчетах (в оборотах)	Сколько раз в течение отчетного периода обернулись денежные средства, вложенные в дебиторскую задолженность
Оборачиваемость средств в расчетах (в днях)	Сколько в среднем дней денежные средства были омертвлены в дебиторской задолженности
Продолжительность операционного цикла	Сколько в среднем дней омертвлены денежные средства в неденежных оборотных активах (запасах и дебиторской задолженности)

Следует отметить, что компания, скорость оборота средств которой высока (а период оборота незначителен), может иметь большую долю заемных средств в совокупных пассивах без угрозы потери платежеспособности и без увеличения риска для кредиторов.

Показатели оценки прибыльности и рентабельности характеризуют эффективность работы компании, различных направлений деятельности и являются одним из составляющих критерия выбора при принятии решений об инвестировании средств в организацию. *Данные показатели представлены двумя блоками:*

- оценка рентабельности инвестиций (капитала);
- оценка рентабельности продаж.

Экономический смысл показателей рентабельности отражен в таблице 6.

Таблица 6 – Экономический смысл показателей рентабельности

Показатель	Экономический смысл
Рентабельность инвестиций (капитала)	
Коэффициент генерирования доходов	Сколько рублей прибыли до вычета процентов и налогов (операционной прибыли) приходится на один рубль, вложенный в активы компании
Рентабельность активов	Сколько рублей совокупного дохода инвесторов (чистой прибыли к распределению и процентов к уплате) приходится на один рубль, вложенный в активы компании. Характеризует генерирующую мощь активов, в которые вложен капитал
Рентабельность инвестированного капитала	Сколько рублей совокупного дохода инвесторов (чистой прибыли к распределению и процентов к уплате) приходится на один рубль долгосрочного капитала. Характеризует доходность долгосрочного капитала
Рентабельность (доходность) собственного капитала	Сколько рублей чистой прибыли к распределению приходится на один рубль собственного капитала
Рентабельность собственного обыкновенного капитала	Сколько рублей чистой прибыли к распределению (за минусом дивидендов по привилегированным акциям) приходится на один рубль собственного капитала за минусом величины, приходящейся на привилегированный капитал

	легируемые акции (рассчитывается при необходимости обособления владельцев обыкновенных акций)
Рентабельность продаж	
Валовая рентабельность реализованной продукции (норма валовой прибыли)	Какую часть в каждом рубле выручки от продаж составляет валовая прибыль

Продолжение таблицы 6

Показатель	Экономический смысл
Операционная рентабельность реализованной продукции (норма операционной прибыли)	Какую часть в каждом рубле выручки от продаж составляет операционная прибыль (прибыль до вычета процентов и налогов)
Чистая рентабельность реализованной продукции (норма чистой прибыли)	Какую часть в каждом рубле выручки от продаж составляет чистая прибыль

Эффективность деятельности компании проявляется также в повышении рыночной привлекательности фирмы, которая находит выражение в ряде индикаторов (таблица 7).

Таблица 7 – Экономический смысл показателей оценки рыночной привлекательности фирмы

Показатель	Экономический смысл
Доход (прибыль) на акцию	Сколько рублей чистой прибыли, уменьшенной на величину дивидендов по привилегированным акциям, приходится на одну обыкновенную акцию
Ценность акции	Служит индикатором спроса на акции данной компании, отражает, сколько готовы заплатить инвесторы в данный момент за один рубль прибыли на акцию
Дивидендная доходность акции	Процент возврата на капитал, вложенный в акции фирмы
Дивидендный выход	Доля чистой прибыли, выплаченная акционерам в виде дивидендов
Коэффициент реинвестирования прибыли	Доля прибыли, направленная на развитие производственной деятельности
Коэффициент котировки акции (если больше еди-	При покупке акции потенциальные акционеры готовы заплатить за нее сумму, превышающую бухгал-

ницы)	терскую оценку реального капитала, приходящегося на эту акцию на данный момент
Коэффициент Тобина (q – отношение)	Чем выше превышение показателя над единицей, тем больше инвестиционная привлекательность фирмы; т.е. по мнению рынка, вкладывать ресурсы в активы этой фирмы выгоднее, чем пытаться открывать аналогичное новое производство

Результативность деятельности компании проявляется и в повышении кредитоспособности, а также в снижении вероятности банкротства (наиболее известной является методика Z-счета Альтмана).

Таким образом, информация, раскрываемая в бухгалтерской (финансовой) отчетности, позволяет рассчитывать широкий спектр индикаторов, отражающих различные аспекты деятельности организации.

Список литературы

- 1 Анализ финансовой отчетности / под ред. О. В. Ефимовой и М. В. Мельник. – М.: «Омега-Л», 2008. – 451 с.
- 2 Гиляровская, Л. Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Л. Т. Гиляровская, Д. А. Ендовицкий, Д. В. Лысенко.– М.: Велби, 2006.– 360 с.
- 3 Ковалев, В. В. Финансовая отчетность. Анализ финансовой отчетности (основы балансоведения): учеб. пособие / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. – 432 с.
- 4 Шредер, Н. Г. Анализ финансовой отчетности / Н. Г. Шредер. – М.: Изд-во «Альфа-Пресс», 2008.–176 с.