

VIII. ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ. ПРОБЛЕМЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЁТ И СТАТИСТИКА

УДК 336.67

N.V.Katsavets

FEATURES OF FINANCIAL BALANCE ANALYSIS FOR INTERNAL REPORTING USERS

Over the past year, many enterprises with foreign capital have announced the termination of their activities in the Russian market, but at the same time only less than 9% of them have finally left Russia. Many small and medium-sized enterprises with foreign participation, including Finnish participation, still operate in Russia, since Finland has been one of the main strategic and investment partners for many years. In connection with the presence of such enterprises, difficulties arise in the preparation and analysis of financial (accounting) statements for its internal users (Finnish founders and managers).

This article provides a financial analysis technique that can give the internal user of reporting (foreign owner and head of the organization) a complete picture of the organization's performance based on the organization's balance sheet data.

Keywords: financial analysis, financial reporting, internal reporting users, balance sheet, reporting indicators.

Н.В.Кацавец¹

ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА БАЛАНСА ДЛЯ ВНУТРЕННИХ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ ОТЧЁТНОСТИ

За последний год многие предприятия с иностранным капиталом заявили о прекращении своей деятельности на российском рынке, но при этом окончательно покинули Россию лишь менее 9% из них. В России до сих пор работает много малых и средних предприятий с иностранным участием, в том числе финским, так как Финляндия была долгие годы одним из основных стратегических и инвестиционных партнёров. В связи с наличием таких предприятий возникают сложности в составлении и анализе финансовой (бухгалтерской) отчётности для её внутренних пользователей (финских учредителей и руководителей).

В данной статье приводится методика финансового анализа, которая может дать внутреннему пользователю отчётности (иностранному собственнику и руководителю организации) полное представление об эффективности деятельности организации на основе данных баланса организации.

Ключевые слова: финансовый анализ, финансовая отчётность, внутренние пользователи отчётности, баланс, показатели отчётности.

DOI: 10.36807/2411-7269-2023-2-33-123-131

После февраля 2022 г. многие иностранные предприятия объявили о завершении своей деятельности в Российской Федерации, тем не менее, по данным финских учёных, российский рынок покинуло лишь 8,5% организаций с иностранным капиталом [1].

Финляндия долгие годы являлась одним из основных иностранных инвесторов в российскую экономику, и несмотря на то что из России ушли многие крупные финские предприятия, малые и средние предприятия с финским участием продолжают свою работу. Особенно много таких предприятий находится на территории Санкт-Петербурга и Ленинградской области.

В связи с наличием таких предприятий возникают трудности в интерпретации и использовании бухгалтерской (финансовой) отчётности для разных её пользователей, в особенности, для внутренних пользователей: иностранных учредителей и непосредственных руководителей таких предприятий, так как отчётность, составленная исключительно по российским стандартам бухгалтерского учёта, не релевантна их потребностям, не отвечает

¹ Кацавец Н.В., старший преподаватель кафедры менеджмента и маркетинга; Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования "Санкт-Петербургский государственный технологический институт (технический университет)", г. Санкт-Петербург

Katsavets N.V., Senior Lecturer of the Department of Management and Marketing; Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Saint-Petersburg State Technological Institute (Technical University)", Saint-Petersburg
E-mail: natasha120891@gmail.com

качественным характеристикам, которые предъявляются к отчётности и не обладает необходимой полезностью для принятия эффективных управленческих решений.

Помимо самой финансовой (бухгалтерской) отчётности интерес также вызывают финансовые показатели, рассчитанные на её основе, которые в первую очередь будут интересны иностранным (финским) учредителям и руководителям предприятий. Поэтому, в рамках данного исследования было решено определить перечень показателей финансового анализа, который будет содержать наиболее важные показатели для внутренних пользователей отчётности: иностранных руководителей и учредителей (собственников) российских предприятий с иностранным (финским) капиталом.

Рассмотрим, какие показатели больше всего интересуют собственника предприятия, которые могут быть рассчитаны на основе данных бухгалтерского баланса.

Так, В.В. Бочаров делает акцент на том, что собственников организаций в первую очередь интересует "эффективность использования активов (имущества) собственного и заёмного капитала предприятия, их способность генерировать максимальный объём дохода (прибыли)" [2. С.12].

Эффективность использования активов (имущества) организации собственного и заёмного капитала рассчитывается через показатели ликвидности и платёжеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности, а способность активов и капитала максимизировать прибыль – через показатели рентабельности активов (ROA) и собственного капитала (ROE).

Т. Стобирски (T. Stobierski) выделяет следующие показатели, необходимые для оценки собственникам организаций:

- коэффициент финансового рычага (плечо финансового рычага) (отношение заёмного капитала к собственному);
- коэффициенты быстрой, текущей и абсолютной ликвидности;
- стоимость чистых активов организации;
- коэффициент оборачиваемости запасов;
- коэффициент оборачиваемости активов;
- рентабельность собственного капитала (ROE);
- рентабельность активов (ROA) [3].

Финансовый Квартал Финляндии (fingero.fi) выделяет следующие показатели, как основные показатели финансового анализа:

- рентабельность собственного капитала (ROE);
- показатели собственного капитала и финансового рычага;
- показатели ликвидности;
- показатели оборачиваемости (дебиторской и кредиторской задолженности, запасов) [4].

Таким образом, можно выделить следующие направления финансового анализа баланса для внутренних пользователей отчётности (руководителей и учредителей российских предприятий с иностранным (финским) капиталом): анализ ликвидности и платёжеспособности, анализ финансовой устойчивости, анализ чистых активов организации, анализ деловой активности и анализ эффективности использования капитала. Объединим данные направления финансового анализа баланса в методику, представленную на Рис. 1.



Источник: разработано автором.

Рис. 1 – Направления финансового анализа баланса для внутренних пользователей отчётности

Рассмотрим состав показателей каждого направления.

Анализ ликвидности и платёжеспособности организации

Анализ ликвидности и платёжеспособности организации следует начать с анализа ликвидности баланса. Данный анализ может предоставить собственнику и руководству информацию о снижении или увеличении прибыльности деятельности предприятия, о наличии или отсутствии у предприятия свободных денежных средств и возможности погашать обязательства. Также проведённый анализ ликвидности баланса упрощает дальнейший расчёт показателей платёжеспособности предприятия (текущей, быстрой и абсолютной ликвидности) и значений тенденции увеличения или уменьшения текущей и перспективной ликвидности.

Анализ ликвидности баланса – это сравнение средств активов предприятия, которые сгруппированы по степени их ликвидности с обязательствами предприятия, которые сгруппированы по срокам их погашения.

Активы предприятия по степени ликвидности делятся на следующие группы:

A1. "Наиболее ликвидные активы": денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

A2. "Быстро реализуемые активы": дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев.

A3. "Медленно реализуемые активы": дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются через 12 месяцев, запасы, за исключением расходов будущих периодов, НДС по приобретённым ценностям и прочие оборотные активы.

A4. "Трудно реализуемые активы": основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершённое строительство, прочие внеоборотные активы.

Пассивы предприятия по степени срочности их оплаты делятся на следующие группы:

P1. "Наиболее срочные обязательства": кредиторская задолженность.

P2. "Краткосрочные пассивы": кредиты и займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев.

P3. "Долгосрочные пассивы": кредиты и займы, подлежащие погашению через 12 месяцев.

P4. "Постоянные (устойчивые) пассивы": стоимость капитала и резервов за вычетом убытков, доходы будущих периодов.

Показатели значений тенденции увеличения или уменьшения текущей и перспективной ликвидности рассчитываются по формулам (1) и (2) [5].

$$(A1+A2) - (P1+P2) > 0 \rightarrow \text{Текущая ликвидность} \quad (1)$$

$$(A3 - P3) > 0 \rightarrow \text{Перспективная ликвидность} \quad (2)$$

Что касается остальных коэффициентов платёжеспособности, то здесь наиболее важными для собственника являются коэффициенты ликвидности, по которым собственники, учредители и руководство организации могут судить о платёжеспособности и инвестиционной привлекательности организации [5].

Коэффициент абсолютной ликвидности может быть рассчитан по формуле (3) [6. С. 78].

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Текущие обязательства}} \quad (3)$$

Коэффициент быстрой ликвидности может быть рассчитан по формуле (4) [6. С. 79].

$$\text{Коэффициент быстрой ликвидности} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения} + \text{Краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Текущие обязательства}} \quad (4)$$

Коэффициент текущей ликвидности может быть рассчитан по формуле (5) [6. С. 79].

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}} \quad (5)$$

Помимо коэффициентов ликвидности руководству и собственникам организации следует обратить внимание на такие коэффициенты платёжеспособности, как коэффициент манёвренности функционирующего капитала, который демонстрирует, какая часть капитала приходится на запасы и долгосрочную дебиторскую задолженность, и коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками финансирования, который показывает долю собственных оборотных активов предприятия [6. С. 79].

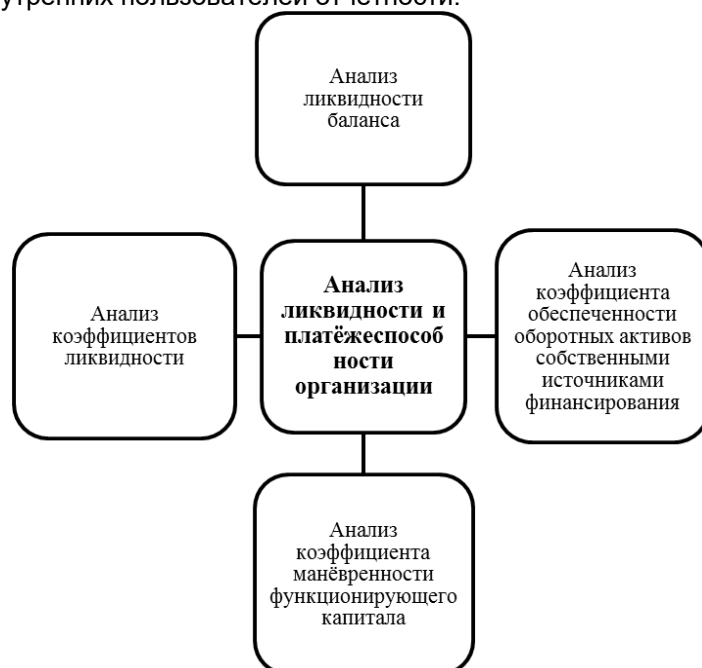
Коэффициент манёвренности функционирующего капитала может быть рассчитан по формуле (6) [6. С. 79].

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент манёвренности функционирующего капитала} &= \\ &= \frac{\text{Медленно реализуемые активы}}{\text{Оборотные активы} - \text{Текущие обязательства}} \end{aligned} \quad (6)$$

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками финансирования может быть рассчитан по формуле (7) [6. С. 79].

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент обеспеченности оборотных активов} \\ \text{собственными источниками финансирования} &= \\ &= \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}} \end{aligned} \quad (7)$$

На Рис. 2 представлена методика анализа ликвидности и платёжеспособности организации для внутренних пользователей отчётности.



Источник: разработано автором.

Рис. 2 – Анализ ликвидности и платёжеспособности организации для внутренних пользователей отчётности

Анализ финансовой устойчивости организации

Показатели финансовой устойчивости, такие как коэффициент финансового рычага, коэффициент собственного капитала показывают внутреннему пользователю эффективность использования предприятием собственных и заёмных источников финансирования.

Коэффициент собственного капитала, или его называют ещё коэффициент независимости, даёт информацию о том, какая часть активов приобретена за счёт собственного финансирования, и рассчитывается по формуле (8) [6. С. 86].

$$\text{Коэффициент собственного капитала} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}} \quad (8)$$

Коэффициент финансового рычага (плечо финансового рычага) показывает интенсивность использования предприятием заёмных средств и рассчитывается по формуле (9) [6. С. 86].

$$\text{Коэффициент финансового рычага} = \frac{\text{Заёмный капитал}}{\text{Собственный капитал}} \quad (9)$$

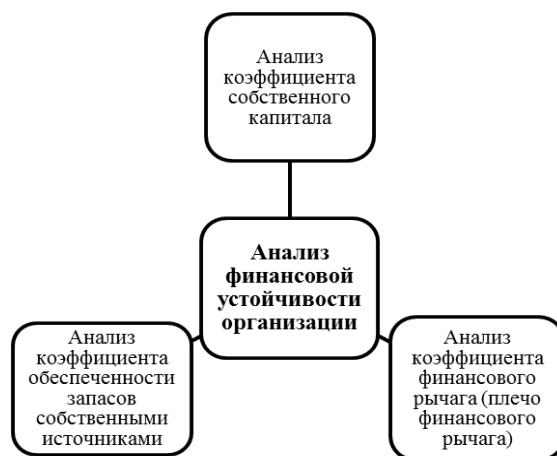
Данный показатель для собственника предприятия может служить индикатором наличия или отсутствия возможности у предприятия воспользоваться дополнительными (заёмными) источниками финансирования.

Также автором рекомендуется включить в анализ такой показатель финансовой устойчивости, как коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками, который показывает обеспеченность оборотных средств предприятия собственными источниками. Высокое значение данного показателя даёт собственнику информацию об устойчивом финансовом положении организации.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками рассчитывается по формуле (10) [6. С. 86].

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками} = \\ = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Запасы} + \text{НДС}} \end{aligned} \quad (10)$$

На Рис. 3 представлена методика анализа финансовой устойчивости организации для внутренних пользователей отчётности.



Источник: разработано автором.

Рис. 3 – Анализ финансовой устойчивости организации для внутренних пользователей отчётности

Анализ деловой активности предприятия

Анализ показателей деловой активности предприятия должен продемонстрировать внутреннему пользователю отчётности, насколько эффективно ведётся текущая и коммерческая деятельность предприятия, которая может быть выражена через показатели оборачиваемости. Как уже отмечалось выше, руководителя и владельца предприятия из всех показателей оборачиваемости больше всего интересуют коэффициент оборачиваемости запасов, который демонстрирует скорость оборота запасов предприятия, коэффициент оборачиваемости активов, который демонстрирует скорость оборота всех активов предприятия или авансированного капитала и коэффициенты оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности.

Коэффициент оборачиваемости запасов рассчитывается по формуле (11) [2. С. 141].

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости запасов} = \\ & = \frac{\text{Себестоимость реализации товаров (продукции, работ услуг)}}{\text{Средняя стоимость запасов за расчётный период}} \end{aligned} \quad (11)$$

Коэффициент оборачиваемости активов рассчитывается по формуле (12) [2. С. 140].

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости активов} = \\ & = \frac{\text{Выручка (нетто)}}{\text{Средняя стоимость активов за расчётный период}} \end{aligned} \quad (12)$$

На основе данных коэффициентов также могут быть рассчитаны продолжительности одного оборота запасов и активов в днях за расчётный период.

Продолжительность одного оборота запасов рассчитывается по формуле (13) [2. С. 141].

$$\begin{aligned} & \text{Продолжительность одного оборота запасов} = \\ & = \frac{\text{Количество дней в расчётном периоде}}{\text{Коэффициент оборачиваемости запасов}} \end{aligned} \quad (13)$$

Продолжительность одного оборота активов рассчитывается по формуле (14) [2. С. 141].

$$\begin{aligned} & \text{Продолжительность одного оборота активов} = \\ & = \frac{\text{Количество дней в расчётном периоде}}{\text{Коэффициент оборачиваемости активов}} \end{aligned} \quad (14)$$

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности демонстрирует пользователю, насколько быстро предприятие получает денежные средства за проданную продукцию (товары, работы, услуги) от дебиторов. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности рассчитывается по формуле (15) [2. С. 142].

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности} = \\ & = \frac{\text{Выручка (нетто)}}{\text{Средняя стоимость дебиторской задолженности за расчётный период}} \end{aligned} \quad (15)$$

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности демонстрирует пользователю, насколько быстро предприятие погашает свои обязательства перед поставщиками, подрядчиками и кредиторами. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности рассчитывается по формуле (16) [2. С. 143].

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности} = \\ & = \frac{\text{Выручка (нетто)}}{\text{Средний остаток кредиторской задолженности за расчётный период}} \end{aligned} \quad (16)$$

На основе данных коэффициентов также могут быть рассчитаны период оборачиваемости дебиторской задолженности и продолжительность одного оборота кредиторской задолженности в днях. Данные показатели демонстрируют внутреннему пользователю, сколько, в среднем, времени требуется предприятию на получение денежных средств от дебиторов и оплаты своей задолженности кредиторам.

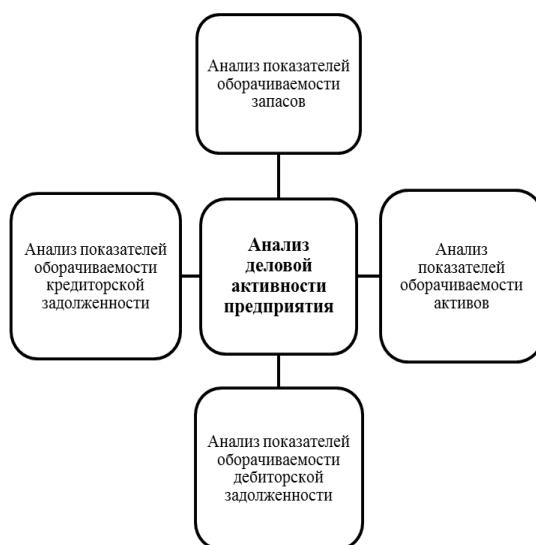
Период оборачиваемости дебиторской задолженности рассчитывается по формуле (17) [2. С. 142].

$$\begin{aligned} & \text{Период оборачиваемости дебиторской задолженности} = \\ & \text{Количество дней в расчётном периоде} \\ = & \frac{\quad}{\text{Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности}} \end{aligned} \quad (17)$$

Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности рассчитывается по формуле (18) [2. С. 143].

$$\begin{aligned} & \text{Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности} = \\ & \text{Количество дней в расчётном периоде} \\ = & \frac{\quad}{\text{Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности}} \end{aligned} \quad (18)$$

На Рис. 4 представлена методика анализа деловой активности предприятия для внутренних пользователей отчётности.



Источник: разработано автором.

Рис. 4 – Анализ деловой активности предприятия для внутренних пользователей отчётности

Для расчёта данной группы показателей понадобятся данные о выручке и себестоимости продаж предприятия из форм отчёта о прибылях и убытках и отчёта о финансовых результатах.

Анализ чистых активов предприятия

Чистые активы предприятия – это свободная от обязательств стоимость активов предприятия. Данный показатель демонстрирует собственнику реальную (правдивую) стоимость собственного капитала организации.

Стоимость чистых активов предприятия рассчитывается по формуле (19) [6. С. 89].

Стоимость чистых активов

$$\begin{aligned} & = \text{Величина активов, принимаемых к расчёту} - \\ & - \text{Обязательства, принимаемые к расчёту} \end{aligned} \quad (19)$$

Величина активов, принимаемых к расчёту, состоит из суммы всех активов предприятия за вычетом задолженности участников по вкладам в уставный капитал [6. С. 89].

Обязательства, принимаемые к расчёту – это все обязательства предприятия за исключением доходов будущих периодов в части государственных субсидий и безвозмездного получения имущества [6. С. 89].

Анализ эффективности использования капитала предприятия

Анализ эффективности использования капитала предприятия для внутреннего пользователя, как уже отмечалось выше, нужно проводить с помощью таких показателей, как рентабельность собственного капитала (ROE) и рентабельность активов (ROA).

Показатель рентабельности собственного капитала (ROE) демонстрирует собственнику доходность собственного капитала организации, т.е. какую прибыль приносит каждая единица, вложенная им в капитал.

Рентабельность собственного капитала (ROE) рассчитывается по формуле (20) [7].

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал (бухгалтерский баланс, предыдущий отчётный период)}} \times 100 \quad (20)$$

Показатель рентабельность активов (ROA) демонстрирует собственнику, сколько прибыли дают активы предприятия. Как подчёркивает В.В. Бочаров, данный показатель используется руководством и собственниками организаций для анализа деятельности структурных подразделений предприятия (в том числе дочерних компаний) [2. С. 22].

Рентабельность активов (ROA) рассчитывается по формуле (21) [5. С. 179].

$$ROA = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя величина активов}} \times 100 \quad (21)$$

На Рис. 5 представлена методика эффективности использования капитала предприятия для внутренних пользователей отчётности.



Источник: разработано автором.

Рис. 5 – Анализ эффективности использования капитала предприятия для внутренних пользователей отчётности

Сведём приведённые выше показатели методики финансового анализа для внутренних пользователей отчётности в Табл. 1.

Таблица 1 – Показатели по направлениям методики финансового анализа для внутренних пользователей отчётности

I. Анализ ликвидности и платёжеспособности организации
1. Анализ ликвидности баланса
2. Коэффициент абсолютной ликвидности
3. Коэффициент быстрой ликвидности
4. Коэффициент текущей ликвидности
5. Коэффициент манёвренности функционирующего капитала
6. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками финансирования
II. Анализ финансовой устойчивости организации
1. Коэффициент финансового рычага (плечо финансового рычага)
2. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками
3. Коэффициент собственного капитала (независимости)
III. Анализ деловой активности предприятия
1. Коэффициент оборачиваемости запасов
2. Продолжительность одного оборота запасов
3. Коэффициент оборачиваемости активов
4. Продолжительность одного оборота активов
5. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности
6. Период оборачиваемости дебиторской задолженности
7. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности
8. Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности
IV. Анализ чистых активов предприятия
1. Стоимость чистых активов
V. Анализ эффективности использования капитала предприятия
1. Рентабельность собственного капитала (ROE)
2. Рентабельность активов (ROA)

Приведённая методика включает 5 направлений финансового анализа и 20 показателей (в том числе, анализ ликвидности баланса выделен как отдельный показатель). Данные показатели могут дать внутреннему пользователю отчётности (собственнику и руководителю организации) полное представление об эффективности деятельности организации на основе данных баланса организации.

Список использованных источников

1. Финские исследователи: Только 8,5% западных компаний ушли с российского рынка // FONTANKA.RU: Фонтанка.ру. 2023. – URL: <https://www.fontanka.ru/2023/03/17/72142511/> (дата обращения: 24.04.2023).
2. Бочаров В.В. Финансовый анализ. Краткий курс. 2-е изд. – СПб.: Питер, 2009. – 240 с.
3. Stobierski T. 4 steps to determine the financial health of your company URL: <https://online.hbs.edu/blog/post/how-to-determine-the-financial-health-of-a-company> (дата обращения: 24.04.2023).
4. Финансовый анализ и основные показатели финансового состояния предприятия // Финансовый Квартал Финляндии – finrepo.fi: – URL: <https://finrepo.fi/ru/%D1%84%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B9-%D0%B0%D0%BD%D0%B0%D0%BB%D0%B8%D0%B7> (дата обращения: 24.04.2023).
5. Григорьева Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: учебник для вузов / Т.И. Григорьева. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2020. – 486 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-02323-7. – Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/449661/> (дата обращения: 24.04.2023).
6. Финансовый анализ: учебник и практикум для вузов / И.Ю. Евстафьева [и др.]; под общей редакцией И.Ю. Евстафьевой, В.А. Черненко. – Москва: Издательство Юрайт, 2021. – 337 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-00627-8. – Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/468910/> (дата обращения: 24.04.2023).
7. Прибыльность бизнеса. Расчёт и оценка рентабельности: примеры и анализ // Финансовый Квартал Финляндии – finrepo.fi: – URL: <https://finrepo.fi/ru/%D1%80%D0%B0%D1%81%D1%87%D0%B5%D1%82-%D1%80%D0%B5%D0%BD%D1%82%D0%B0%D0%B1%D0%B5%D0%BB%D1%8C%D0%BD%D0%BE%D1%81%D1%82%D0%B8-%D0%BC%D0%B0%D1%80%D0%B6%D0%B0-%D1%87%D0%B8%D1%81%D1%82%D0%BE%D0%B9-%D0%BF%D1%80%D0%B8%D0%B1%D1%8B%D0%BB%D0%B8-roi-roe> (дата обращения: 24.04.2023).