

УО «Алматы Менеджмент Университет»



ALMA
ALMATY MANAGEMENT
UNIVERSITY

УПРАВЛЯТЬ СОБОЙ – УПРАВЛЯТЬ БИЗНЕСОМ – УПРАВЛЯТЬ ВРЕМЕНЕМ

Сборник статей магистрантов
Магистранттардың мақалалар жинағы
Collection of articles by Master Program students

Выпуск 7

Алматы, 2016

УО «Алматы Менеджмент Университет»

УПРАВЛЯТЬ СОБОЙ – УПРАВЛЯТЬ БИЗНЕСОМ – УПРАВЛЯТЬ ВРЕМЕНЕМ

Сборник статей магистрантов

Магистранттардың мақалалар жинағы

Collection of articles by Master Program students

Выпуск 7

Алматы, 2016

УДК 005.511 (082)

У66

Редакционная коллегия

Исахова П.Б. - д.э.н.; профессор, заведующая кафедрой «Финансы, учет и аудит»

Жакытбек Л.Б. - к.э.н.; зав. кафедры «Менеджмент и маркетинг»

Залученова О.М. - к.э.н.; доцент кафедры «Менеджмент и маркетинг»

Жанжигитова Г.А. – зам. декана по академическим вопросам Высшей школы менеджмента

Укибаев Д.К. – редактор журнала «Центр научных исследований»

У66 **Управлять собой – управлять бизнесом – управлять временем:** Сб. ст. слушателей магистер. прог. Вып. 7. – Алматы: Алматы Менеджмент Университет, 2016 – 144 с.

ISBN: 978-601-7470-70-8

Все статьи прошли проверку в системе Антиплагиат.ру (уникальность текста не ниже 75%).

УДК 005.511 (082)

ISBN: 978-601-7470-70-8

© Алматы Менеджмент Университет, 2016

Содержание

№	Автор	Название статьи	Научный руководитель	Стр.
1	<i>Абдыкалыкова Гаухар Даулетовна</i>	Роль маркетинга впечатлений в деятельности бренд-ориентированных компаний	Закирова А.Т., к.э.н., доцент	6
2	<i>Аккулов Нурлыбай</i>	О некоторых аспектах устойчивого развития города актау в контексте инвестиций, инноваций и интеграции	Хан И.Г., к.ф.н., доцент	10
3	<i>Алтынбекова Шынар Жумабеккызы</i>	Межкультурные коммуникации	Читанова С., к.э.н., доцент	16
4	<i>Ахмадиев Серик Тыныбекович</i>	Методы управления финансовыми инструментами	Бирмагамбетов Т. Б., к.э.н., доцент	20
5	<i>Бакубаева Зарина Флюровна</i>	Система управления проектами на предприятии	Никифорова Н.В., д.э.н., профессор	28
6	<i>Есмурзаева Салтанат Ашимовна</i>	Депозитный портфель банков второго уровня и Процентная политика	Мадыханова К.А., к.э.н., доцент	32
7	<i>Ефремова Ксения Сергеевна</i>	Методики анализа Финансовых результатов компаний	Чивазова А.З., к.э.н., доцент	37
8	<i>Зайни Айдана Аманқызы</i>	Современное состояние управления проектами В республике казахстан	Шалбаева Ш.Е., к.э.н., доцент	43
9	<i>Қадырбергенова Айгерім Әсетқызы</i>	Классификация рисков в коммерческих банка	Маргацкая Г.С., к.э.н., проф. Кафедры «Финансы»	49
10	<i>Кайратова Жаният Кайраткызы</i>	Инновационные банковские продукты (услуги) и перспективы их развития	Мархаева Б. А., д.э.н., доцент, профессор	53
11	<i>Касен-теги Нургуль Кадырбеккызы</i>	Система управления знаниями организации и ее функции	Габдулина А.С., д.э.н., профессор	58
12	<i>Катранов Рамиль Зуфарович</i>	Подход к внедрению информационной системы управления проектами на предприятии	Залучёнова О.М., к.э.н., доцент	62

Ефремова Ксения Сергеевна
Алматы Менеджмент Университет
Магистратура, 1 курс, «Финансы»
г. Алматы

Научный руководитель:
Чивазова А.З., к.э.н., доцент

МЕТОДИКИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ КОМПАНИЙ

Во все времена осуществления финансово-хозяйственной деятельности разными хозяйствующими субъектами важен был полученный в итоге финансовый результат, который именовался прибылью, так как от него зависело дальнейшее существование экономического субъекта. В настоящее время также важен финансовый результат в виде прибыли, но к ней прибавляется еще такой показатель, как рентабельность. В современных условиях хозяйствования можно прогнозировать финансовые результаты как на краткосрочную перспективу, так и на долгосрочную. Поэтому анализ финансовых результатов имеет важное значение для каждого предприятия любой организационно-правовой формы, чтобы определить дальнейшие возможности развития экономического субъекта и спрогнозировать его развитие на долгосрочную перспективу, этим и объясняется актуальность рассмотрения данной темы.

Финансовый результат представляет собой итоговый показатель деятельности организации за определенный временной период. В экономической теории получение прибыли, т.е. положительного финансового результата, выделяют в качестве основной цели всех коммерческих предприятий. Таким образом, вся производственная деятельность предприятия, все хозяйственные процессы, происходящие внутри него, оказываются подчиненными этой главной цели. Поэтому формирование финансового результата рассматривается не просто как процесс формирования информации, а как организованный процесс, характеризующий деятельность предприятия.

Большое количество ведущих экономистов в своих научных трудах уделяют тщательное внимание изучению финансовых результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятий. Поэтому сколько существует экономистов, изучающих подробно финансовые показатели, столько существует и точек зрения на понятия «финансовый результат». Ниже будут рассмотрены несколько примеров определения с точки зрения разных авторов.

Например, О. В. Ефимова понятие финансовый результат объясняет как прибыль, но в тоже время отмечает, что действительно конечный результат тот, правом, распоряжаться которым обладают собственники, что в мировой практике называется чистыми активами [1].

И.А. Бланк проводя анализ финансовых механизмов управления формированием операционной прибыли, характеризует совокупную (балансовую) прибыль как «один из важнейших результатов финансовой деятельности предприятия» [2].

В.В. Бочаров рассматривает порядок формирования финансовых результатов предприятия (прибыли), систематизируя все статьи, входящие в отчет о финансовых результатах и показывая формирование прибыли от валовой до нераспределенной (чистой) прибыли (непокрытого убытка) отчетного периода.

Наиболее емкое определение дает Толкачева Н.А. Под финансовым результатом она понимает «прирост или уменьшение капитала организации в процессе финансово-хозяйственной деятельности за отчетный период, который выражается в форме общей прибыли или убытка» [3].

Суммируя все рассмотренные точки зрения на понятие «финансовых результатов» под ним можно понимать обобщающий показатель анализа и оценки эффективности деятельности хозяйствующего субъекта на определенных стадиях его формирования.

В современных рыночных условиях хозяйствования любая организация заинтересована в получении положительного финансового результата при осуществлении производственно-хозяйственной деятельности. Так, например, чем выше финансовый результат,

тем больше возможностей у организации расширить свою производственную мощность, материально заинтересовать персонал предприятия, осуществлять выплаты дивидендов.

Обобщая вышеизложенное можно сделать вывод о том, что под конечным финансовым результатом понимается разность между доходами и расходами в разрезе различных видов и деятельности предприятия в целом. А под чистым финансовым результатом понимается конечный финансовый результат, за вычетом всех налогов и других отчислений в пользу бюджета и собственников предприятия.

Таким образом, главным финансовым результатом деятельности предприятия является прибыль, выступающая в различных формах в зависимости от вида осуществляемой деятельности. Прибыль является источником развития любой коммерческой организации, а также способствует росту национальной экономики в целом. Поэтому далее будут рассмотрены виды прибыли.

Валовая прибыль – сумма прибыли от реализации продукции, основных фондов, иного имущества предприятия и доходов от внереализационных операций, уменьшенных на сумму расходов по этим операциям [4].

Прибыль (убыток) от реализации продукции определяется как разница между выручкой от реализации без НДС, акцизов и затратами на производство и реализацию, включаемыми в себестоимость. Прибыль (убыток) до налогообложения, которая определяется как разница между прибылью от реализации и прочими доходами и расходами.

Чистая прибыль – определяется как разница между прибылью (убытком) до налогообложения и налогом на прибыль, а также чистыми налоговыми активами [5].

Основными показателями результативности любой организации являются прибыль и рентабельность. Основными видами прибыли и рентабельности по Бурим Е.О. и Гелета И.В. выступают следующие показатели, которые представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Показатели прибыли и рентабельности

№ п/п	Наименование показателя	Расчетная формула	Значение показателя
1	2	3	4
1	Балансовая прибыль	$ПБ = ПР + ПП + ПВН$, где ПБ – балансовая прибыль; ПР – прибыль от реализации продукции; ПП – то же от прочей реализации; ПВН – доходы и расходы по внереализационным операциям.	Общая сумма прибыли, которая была полученная предприятием от осуществления всех видов деятельности (производственной и непроизводственной деятельности) за определенный временной промежуток времени, зафиксированная в отчете о финансовых результатах организации или предприятия
2	Прибыль от реализации продукции	$ПР = ВД - З_{пр} - НДС$, где ВД – валовой доход (выручка) от реализации продукции в действующих оптовых ценах; З _{пр} – затраты на производство и реализацию продукции; НДС – налог на добавленную стоимость	Показывает финансовый результат предприятия непосредственно от реализации продукции
3	Чистая прибыль (ЧП)	$ЧП = ПБ' - Н'$. разница между облагаемой налогом балансовой прибылью и величиной налогов с учетом льгот	Прибыль, полученная предприятием за минусом всех вычетов и налогов в пользу бюджета
4	Общая рентабельность	Прибыль до налогообложения / Средняя величина валюты	Показывает, сколько средств было привлечено фирмой для получения каждой

Продолжение таблицы 1

	активов по бухгалтерской прибыли	баланса * 100 %	денежной единицы прибыли.
5	Рентабельность активов по чистой прибыли	Чистая прибыль / Средняя величина валюты баланса * 100 %	Показывает количество чистой прибыли или убытка, полученной на одну денежную единицу всех совокупных активов предприятия.
6	Рентабельность производственных активов по общей бухгалтерской прибыли	Прибыль до налогообложения / Средняя величина производственных активов, включая собственные средства, нематериальные активы и запасы * 100 %	Показывает, какую прибыль приносит каждая денежная единица, вложенная в производственные активы предприятия.
7	Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли	Прибыль до налогообложения / Средняя величина собственного капитала * 100 %	Характеризует эффективность использования собственного капитала, и показывает, сколько предприятие имеет чистой прибыли с каждой денежной единицы авансированной в капитал.
Примечание – таблица составлена автором на основе источника [6]			

Основными источниками информации по финансовым результатам являются бухгалтерский баланс предприятия, отчет о финансовых результатах. Кроме того, в анализе используются данные финансового плана, аналитического бухгалтерского учета.

Анализ финансовых результатов проводится на основе выше перечисленных документов, а теоретической базой для него выступает единая модель хозяйственного механизма предприятия, которая не зависит от организационно-правовой формы и формы собственности предприятия. В этой модели отражаются показатели фактически полученных предприятием результатов, а также единство формирования и распределения прибыли.

Финансовые результаты деятельности коммерческой организации характеризуются суммой полученной прибыли и ее уровнем рентабельности.

Существует большое количество методик по анализу финансовых результатов предприятий. Поэтому ниже по тексту будут рассмотрены некоторые из них.

А. Д. Шеремет предлагает методику анализа прибыли и рентабельности в следующей последовательности:

- первоначально определяются финансовые результаты по всем видам деятельности, начиная с основной и заканчивая прочей осуществляемой деятельностью. К таким показателям относятся валовая прибыль (убыток), прибыль или убыток от продаж, прибыль до налогообложения, прибыль от обычной деятельности и чистая прибыль;

- далее проводится анализ показателей прибыли в абсолютном (в денежном) выражении, так как значение прибыли по относительным показателям определяется с помощью показателей рентабельности;

- следующим – вторым этапом анализа А.Д. Шеремет считает проведение углубленного анализа. На данном этапе величина прибыли исследуется с точки зрения влияния на нее различных факторов, которые могут относиться как ко внутренним, так и ко внешним;

- на третьем этапе проводится анализ влияния инфляционных факторов на финансовые результаты от продажи продукции. Изучается качество прибыли – источники формирования прибыли предприятия;

- на четвертом этапе проводится анализ рентабельности активов предприятия, а на заключительном этапе проводится маржинальный анализ прибыли. При проведении

маржинального анализа прибыли изучается влияние на прибыль не просто издержек, а их разделение на постоянные и переменные.

Другой экономист-аналитик Н.Н. Селезнева рекомендует проведение анализа финансовых результатов и рентабельности по другой методике:

Первоначально необходимо дать классификацию прибыли по следующим принципам:

- по порядку формирования прибыли: валовая, маржинальная, до налогообложения и чистая;
- по источникам формирования (за счет осуществления какой деятельности предприятием сформирован финансовый результат);
- по видам деятельности: от основного вида деятельности предприятия, от инвестиционной, прибыль от финансовой;
- по периодичности получения;
- по характеру использования: потребленная прибыль, прибыль нераспределенная.

Каждое предприятие в любой момент может стать финансово не стабильным, а для того чтобы предупредить такое состояние, необходимо проводить оценку вероятности банкротства.

Рассмотрим одну из самых популярных методик – модель Альтмана.

Z-модель Альтмана (Z-счет Альтмана, Altman Z-Score) – это финансовая модель (формула), разработанная американским экономистом Эдвардом Альтманом, призванная дать прогноз вероятности банкротства предприятия.

Э. Альтманом было разработано две модели – 2-хфакторная и 5-тифакторная.

Двухфакторная модель Альтмана выглядит следующим образом:

$$Z = -0.3877 - 1.073 * X1 + 0.0579 * X2, \quad (1)$$

где X1 – Коэффициент текущей ликвидности;

X2 – Коэффициент капитализации.

$$K_{\text{т.л.}} = \text{OA} / \text{КО}, \quad (2)$$

где K т.л. – коэффициент текущей ликвидности;

OA – оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства

$$K_{\text{кап-и}} = (\text{ДО} + \text{КО}) / \text{СК}, \quad (3)$$

где K кап-и – коэффициент капитализации;

ДО – долгосрочные обязательства;

КО – краткосрочные обязательства;

СК – собственный капитал.

Коэффициент капитализации иногда, в отечественной литературе, называют коэффициентом самофинансирования или отношения заемных средств к активу.

Существует две разновидности пятифакторной модели оценки угрозы банкротства Э. Альтмана:

- оригинальная модель - разработана автором модели в 1968 году для предприятий, акции которых котировались на фондовом рынке США;

- усовершенствованная модель - разработана в 1983 году для промышленных и непромышленных предприятий.

Оригинальная модель имеет вид:

$$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 1,0X5, \quad (4)$$

где X1 - Чистый оборотный капитал / общие активы;

X2 - Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) / общие активы;

X3 - Прибыль до налогообложения + проценты к уплате / общие активы;

X4 - Рыночная стоимость собственного капитала / стоимость общего долга;

X5 - Выручка (нетто) от продажи / общие активы.

В зависимости от полученного значения для Z - счета можно судить об угрозе банкротства предприятия.

Таблица 2 – Нормативные значения Z – счета для оригинальной модели Э. Альтмана

Z - счета	Угроза банкротства с вероятностью 95% в течение ближайшего года
1	2
1,8 и менее	Очень высокая
1,81-2,7	Высокая
2,8-2,9	Возможная
2,99 и более	Очень низкая
Примечание – таблица составлена автором на основе источника [7]	

Усовершенствованная модель имеет вид:

- для производственных предприятий:

$$Z = 0,717X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,420 X4 + 0,998X5 \quad (5)$$

- для непроизводственных предприятий:

$$Z = 6,56X1 + 3,26 X2 + 6,72 X3 + 1,05 X4 \quad (6)$$

Для развивающихся рынков Альтман добавляет к формуле константу +3.25, в итоге, формула получается следующая:

$$Z^{**} = 3.25 + 6.56 * X1 + 3.26 * X2 + 6.72 * X3 + 1.05 * X4 \quad (7)$$

Самой простой моделью для расчета вероятности банкротства является двухфакторная. Однако для более точного анализа организации лучше использовать в качестве расчета пятифакторную модель, так как она дает подробную комплексную оценку финансового состояния. Помимо методики Э. Альтмана существуют и другие методики оценки угрозы банкротства, разработанные, например, У. Бивером или Таффлером.

У. Бивер предполагает, что риск банкротства предприятия можно определить с помощью соотношения чистого денежного потока к сумме долга. Формула, разработанная этим ученым-экономистом, именуется формулой Бивера, который занимает главную нишу среди остальных коэффициентов, разработанной им модели. Данная модель представлена в таблице 3. Основным отличием системы Бивера от иных систем диагностики банкротства предприятия является то, что в данной системе основным не является интегральный показатель (если сравнивать с моделями Альтмана), а также не учитывается вес каждого отдельного коэффициента.

Таблица 3 – Формула У. Бивера

Финансовый показатель	Формула коэффициента
Коэффициент Бивера	(Чистая прибыль + Амортизация) / (Долгосрочные + текущие обязательства)
Коэффициент рентабельности активов, %	Чистая прибыль * 100 / Активы
Коэффициент финансового «рычага»	(Долгосрочные + текущие обязательства) / Активы
Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом	(собственный капитал – Внеоборотные активы) / Активы
Коэффициент покрытия	Оборотные активы / текущие обязательства
Примечание – таблица составлена автором на основе источника [8]	

Значения нескольких коэффициентов сравниваются с нормативными величинами, и в соответствии с ними предприятию присваивается одно из трех состояний:

- финансово устойчивое;
- вероятное банкротство в течении пяти лет;
- вероятное банкротство в течении одного года.

Ричард Таффлер – британский ученый, экономист, в 1997 году предложил авторскую модель, построенную на обширном обследовании огромного массива данных. Исследовав более 80 финансовых коэффициентов, им были выделены четыре основных фактора, на основании которых и была разработана четырехфакторная модель Р. Таффлера:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18 X_3 + 0,16 X_4, \quad (8)$$

где X_1 - отношение прибыли до уплаты налогов к текущим обязательствам;

X_2 - отношение текущих активов к общей сумме обязательств;

X_3 - отношение текущих обязательств к валюте баланса;

X_4 - отношение выручки к валюте баланса.

Оценка результата: при $Z > 0,3$ отмечается приемлемое финансовое состояние, при $Z < 0,2$ отмечается высокая вероятность банкротства.

Поэтому для поддержания финансовых результатов на должном уровне, то есть для того, чтобы не получать убытков и стараться избегать непредвиденных расходов необходимо своевременно проводить анализ финансовых результатов и оценку вероятности предприятия к банкротству.

Таким образом, рассмотрев понятие «финансовых результатов», основные показатели, формирующие финансовый результат, виды прибыли, как главного финансового результата предприятия и коэффициенты определения финансовых результатов можно сделать вывод о том, что финансовые результаты являются главным инструментом не только для текущего функционирования предприятия, но и для его дальнейшего развития в будущем. Поэтому для поддержания финансовых результатов на должном уровне, то есть для того, чтобы не получать убытков и стараться избегать непредвиденных расходов необходимо своевременно проводить анализ финансовых результатов и оценку вероятности предприятия к банкротству.

Источники:

1. Ефимова, О. В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник – М.: Омега-Л, 2016, 758 с.
2. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент : Учебный курс – К.: Ника-Центр, Эльга, 2015, 528 с.
3. Толкачева, Н. А. Финансовый менеджмент: курс лекций. – М.: Директ-Медиа, 2014, 144 с.
4. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 4-е изд., перераб. и доп. – Минск: ООО “Новое знание”, 2013, 782 с.
5. Акатова, А. С. Увеличение прибыли как важный фактор развития предприятий // Акатова, А.С., Козлова, Ю.А. – Молодой ученый, 2014, №4, сс. 453-456.
6. Донцова, Л. В., Никифорова, Н. А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2015, 368 с.
7. Бурим, Е.О., Гелета, И.В. Проблемы управления прибылью на предприятии // Современные научные исследования и инновации, 2015, № 6.
8. Электронный ресурс: http://finance-m.info/bankruptcy_bever_system_indicators.html