



VII

**МЕЖДУНАРОДНАЯ  
НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ,  
посвященная 20-летию МАБ**

**ХБА-НЫҢ 20 ЖЫЛДЫҒЫНА АРНАЛҒАН  
«БИЗНЕС ЖӘНЕ БІЛІМ БЕРУ: ДАМУ БАҒЫТТАРЫ»  
АТТЫ VII ХАЛЫҚАРАЛЫҚ  
ҒЫЛЫМИ-ПРАКТИКАЛЫҚ КОНФЕРЕНЦИЯ**

**7<sup>TH</sup> BUSINESS & EDUCATION:  
THE DEVELOPMENT VECTOR  
INTERNATIONAL CONFERENCE**

Алматы 2008



Исмухамбетова З.Н.  
Международная Академии Бизнеса  
Доцент

### **ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ В ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ**

Управление финансовыми ресурсами компании является одной из наиболее приоритетных задач, которая ориентирована на комплексное решение задач учета, контроля и планирования доходов и расходов, позволяющая компании эффективно использовать собственные средства и привлеченные инвестиции, повысить в целом управляемость бизнеса, его рентабельность и конкурентоспособность. В этой связи существенно возрастает значение финансовой информации, которая должна иметь исключительно достоверные и объективные данные.

В условиях рыночной экономики компании самостоятельно осуществляют выбор стратегии своего развития, поиск источников финансирования, несут бизнес-риски всех уровней – коммерческие, финансовые, валютные. На устойчивость компании оказывают влияние такие факторы, как положение компании на конкурентном рынке, выпуск пользующейся спросом продукции, ее потенциал в деловом сотрудничестве, степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов, наличие платежеспособных дебиторов. Высшей формой устойчивости компании является ее способность развиваться в условиях нестабильной внутренней и внешней среды. Для этого компания должна обладать гибкой структурой финансовых ресурсов и при необходимости иметь возможность привлекать заемные средства, быть кредитоспособной. Большое влияние на финансовую устойчивость оказывают средства, дополнительно мобилизованные на рынке ссудных капиталов. Чем больше денежных средств может привлечь компания, тем выше ее финансовые возможности, однако возрастает и финансовый риск – способна ли будет компания своевременно расплатиться со своими кредиторами. Главной целью финансовой деятельности компании является решение, где, когда и как использовать финансовые ресурсы для эффективности хозяйственной деятельности и получения максимальной прибыли. Чтобы не допустить финансовой нестабильности компании, необходимо знать, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные и заемные средства, а также является ли оптимальными состав и структура активов и правилен ли выбор стратегии управления ими. Для эффективного управления финансово-хозяйственной деятельностью компании появилась необходимость получения такой финансовой информации, которая позволила бы всесторонне обосновать стратегические и текущие решения, снизить риски при разработке стратегии развития компании, выбрать надежных партнеров и предвидеть финансовые результаты своей деятельности. Основой получения достоверной и объективной финансовой информации выступает финансовая отчетность.

Сегодня финансовая отчетность в системе управления компанией является частью интегрированной финансовой среды компании, которая формирует основу системы принятия решений и управления ею и предоставляет информацию о ее финансовом положении, финансовых результатах и движении денежных средств, и в целом показывают результаты управления ее ресурсами. Использование финансовой отчетности в информационно-управляющей системе финансового планирования и мониторинга и интеграция ее в информационную среду компании позволит повысить эффективность и качество процессов управления, обоснованность и оперативность принимаемых решений.

В связи с этим принципиальным для эффективного менеджмента является организация системы финансовой информации, что предполагает решение ряда взаимосвязанных задач:

✓ разработка структуры информационно-управляющей системы финансового планирования и финансового мониторинга. Такая информационно-управляющая система должна обеспечить взаимодействие и взаимосвязь всех структурных подразделений и центров ответственности организации в процессе формирования бюджета, показатели которого становятся контролируруемыми параметрами для руководителей различных рангов.

✓ разработка многоуровневой модели обмена финансовой информацией, обеспечивающей реализацию и функционирование распределенной информационно-управляющей системы финансового планирования и мониторинга.

✓ разработка модели анализа финансовой информации, интегрированной в информационно-управляющую систему финансового планирования и финансового мониторинга, позволяющая формировать выводы о состоянии управляемых процессов на основе количественного вывода о значениях финансовых и экономических характеристик в различных условиях функционирования компании; разработки и принятия экономико-управленческих решений.

✓ разработка двух взаимосвязанных групп моделей - прогнозного анализа и математических моделей обоснования управленческих решений. Назначение моделей прогнозного анализа – выявление возможных направлений развития событий, изменения внутренних и внешних факторов в перспективе, которые могли бы отразиться на функционировании компании и повлиять на ее финансово-экономическое состояние. Назначение моделей второй группы – количественное обоснование управленческих решений относительно определения объемов производства и продаж и зоны безопасности предприятия, принятия дополнительных заказов, оптимизации структуры товарной продукции, выбора варианта оборудования и технологии, обоснования эффективности инвестиционных проектов.

Основным источником для оценки эффективности деятельности компании и разработки стратегических планов ее развития выступает финансовая отчетность. Финансовая отчетность представляет собой единую систему данных об имущественном и финансовом состоянии компании и о результатах ее хозяйственной деятельности и формируется на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам. Финансовая отчетность включает следующие виды отчетов:

- ✓ Бухгалтерский баланс;
- ✓ Отчет о прибылях и убытках;
- ✓ Отчет о движении денежных средств;
- ✓ Отчет об изменениях в капитале;
- ✓ Пояснительная записка к финансовой отчетности.

Каждый отчет имеет свою цель: баланс показывает на определенную дату, какие ресурсы вложило руководство компании в активы, и какими источниками данные активы финансируются; отчет о прибылях и убытках отражает чистую прибыль, которая была получена в течение отчетного периода, т.е. показывает результаты финансово-хозяйственной деятельности компании; отчет об изменениях в капитале фиксирует изменения в капитале компании в течение отчетного периода, включая реинвестированную, т.е. вновь вложенную прибыль. Отчет о движении денежных средств позволяет получить информацию о поступлении и выбытии денежных средств компании в течение отчетного периода от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Изучая финансовую отчетность, субъекты рыночных отношений преследуют различные цели: деловых партнеров интересует информация о возможности своевременно погашать долги; инвесторов – перспективы развития компании, ее финансовая устойчивость; акционеров – цена акции, размер и порядок выплаты дивидендов. Учитывая, что финансовая отчетность является основным источником информации, которую получают партнеры организации при принятии финансовых решений, особое внимание уделяется ее достоверности и повышению информативности.



Для своевременного выявления и устранения недостатков в финансовой деятельности и нахождению резервов улучшения финансового состояния компании используется методика проведения финансового анализа таких показателей, как деловая активность, ликвидность, платежеспособность, кредитоспособность, порог рентабельности, запас финансовой устойчивости, степень риска, эффект финансового рычага и другие.

Анализ финансового состояния компании включает следующие направления:

- ✓ оценка имущественного положения и структуры капитала (анализ размещения капитала и источников его формирования);
- ✓ оценка эффективности использования капитала (анализ рентабельности (доходности) капитала и его оборачиваемости);
- ✓ оценка степени финансовой устойчивости компании;
- ✓ анализ ликвидности баланса (равновесие активов и пассивов по срокам использования), сбалансированности денежных потоков и оценка платежеспособности компании;
- ✓ оценка кредитоспособности и риска банкротства (дается общая оценка и прогнозирование финансовой устойчивости и платежеспособности компании, диагностика степени вероятности ее банкротства);
- ✓ выработка мер по стабилизации и укреплению финансового состояния компании.

Результативность проведения финансового анализа зависит от информационной базы компании, которая базируется на финансовой отчетности, а также на данных первичного и аналитического бухгалтерского учета, которые расшифровывают и детализируют отдельные статьи баланса.

На основе данных финансовой отчетности проведенный анализ по мониторингу финансового состояния компании позволяет повысить качество управления оборотными средствами, кредиторской и дебиторской задолженностями, затратами, сформировать эффективную финансовую политику.

В системе оценки финансового состояния компании бухгалтерский баланс является одним из важнейших отчетных документов, отражающий ее имущественное и финансовое состояние. Структура баланса и содержание статей должны удовлетворяться требованиям национальных и международных стандартов учета и отчетности. Баланс отражает источники привлечения денежных средств и их использование и показывает степень риска вложения капитала и возможности компании на получение прибыли.

Наиболее полно финансовая устойчивость компании может быть раскрыта на основе изучения равновесия между статьями актива и пассива баланса. При уравнивании активов и пассивов по срокам использования и циклам обеспечивается сбалансированность притока и оттока денежных средств, а, следовательно, платежеспособность компании и ее финансовая устойчивость.

Оценка платежеспособности проводится на основе показателей баланса, осуществляется на основе характеристики ликвидности оборотных активов. Ликвидность означает безусловную платежеспособность компании, и предполагает постоянное равенство между активами и обязательствами, как в общей сумме, так и по срокам поступления.

Понятие «платежеспособность» и «ликвидность» очень близки, но второе более емкое. От степени ликвидности баланса и компании зависит платежеспособность. В то же время ликвидность характеризует как текущее состояние расчетов, так и перспективу. Компания может быть платежеспособной на отчетную дату, но иметь неблагоприятные возможности в будущем и, наоборот.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности в порядке убывания, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения в порядке возрастания.

Первая группа ( $A_1$ ) включает в себя абсолютно ликвидные активы, такие, как денежная наличность и краткосрочные финансовые вложения.

Ко второй группе ( $A_2$ ) относятся быстро реализуемые активы: НДС по приобретенным ценностям, отгруженные товары и дебиторская задолженность. Ликвидность этой группы оборотных активов зависит от своевременности отгрузки продукции, оформление банковских документов, скорости платежного документооборота в банках, от спроса на продукцию, ее конкурентоспособности, платежеспособности покупателей, форм расчетов и др.

Третья группа ( $A_3$ ) включает медленно реализуемые активы, куда относятся запасы сырья и материалов, незавершенного производства, товаров, готовой продукции. Здесь требуется значительно больший срок для трансформации их в денежную наличность.

Четвертая группа ( $A_4$ ) – это труднореализуемые активы, куда входят основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершенное строительство, долгосрочная дебиторская задолженность.

Пятая группа ( $A_5$ ) – неликвидные активы (безнадежная дебиторская задолженность, залежалые материальные ценности, расходы будущих периодов).

Соответственно на пять групп разбиваются и обязательства компании:

$P_1$  – наиболее срочные обязательства, которые должны быть погашены в течение месяца (кредиторская задолженность и займы банка, сроки возврата которых наступили);

$P_2$  – среднесрочные обязательства по срокам погашения до одного года (краткосрочные банковский займы);

$P_3$  – долгосрочные банковские займы и кредиты;

$P_4$  – собственный капитал, находящийся постоянно в распоряжении компании;

$P_5$  – доходы будущих периодов, которые предполагается получить в перспективе.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие соотношения:  $A_1 > P_1$ ;  $A_2 \geq P_2$ ;  $A_3 \geq P_3$ ;  $A_4 \leq P_4$ ;  $A_5 \leq P_5$ . Изучение соотношения этих групп активов и пассивов за несколько отчетных периодов позволит установить тенденции изменения в структуре баланса и его ликвидности. Наряду с абсолютными показателями для оценки ликвидности и платежеспособности компании рассчитывают следующие относительные показатели: коэффициент абсолютной ликвидности; коэффициент быстрой ликвидности; коэффициент текущей ликвидности.

Коэффициент абсолютной ликвидности (часто называют «норма денежных резервов») определяется отношением денежных средств и краткосрочных финансовых вложений ко всей сумме краткосрочных обязательств компании. Оптимальное значение данного коэффициента  $\geq 0,2 \div 0,5$ . Он показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет имеющейся денежной наличности. Чем выше его величина, тем больше гарантия погашения долгов. Однако, при небольшом его значении компания может быть платежеспособной, если сумеет сбалансировать и оптимизировать приток и отток денежных средств по объему и срокам.

Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности – это отношение денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и краткосрочной дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, к сумме краткосрочных финансовых обязательств. Оптимальное значение данного коэффициента 0,7-1.

Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия долгов) – это отношение всей суммы оборотных активов за минусом расходов будущих периодов и долгосрочной дебиторской задолженности к общей сумме краткосрочных обязательств. Данный коэффициент показывает степень, в которой оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства. Оптимальное значение данного коэффициента  $> 2$ . Превышение оборотных активов над краткосрочными финансовыми обязательствами обеспечивает резервный запас для компенсации возможных убытков, которые может понести компания при размещении и ликвидации всех оборотных активов. Чем больше величина этого запаса, тем больше уверенность кредиторов, что долги будут погашены.

Расчет показателей ликвидности является довольно условным, так как ликвидность активов и срочность обязательств по бухгалтерскому балансу можно определить только



приблизительно. Точность оценки ликвидности достигается с учетом внутреннего анализа на основе данных аналитического бухгалтерского учета. Вышеперечисленные показатели для оценки ликвидности и платежеспособности представляют интерес для внутренних и внешних пользователей. Так коэффициент абсолютной ликвидности важен для поставщиков сырья и материалов, коэффициент быстрой ликвидности - для банков, коэффициент текущей ликвидности – для инвесторов.

Управление денежными средствами имеет такое же значение, как и управление запасами и дебиторской задолженностью. Сумма денежных средств, которая необходима для текущей оперативной деятельности компании – это «страховой запас», который позволяет покрыть кратковременную несбалансированность денежных потоков. От объемов и скорости движения денежного оборота, эффективности управления им находятся в непосредственной зависимости платежеспособность и ликвидность компании. Поэтому анализ денежных потоков служит основой для оценки и прогнозирования платежеспособности компании, позволяет более объективно оценить ее финансовое состояние. Анализ денежных потоков проводится в целом по компании, а также в разрезе основных видов ее деятельности и по центрам ответственности. Основными источниками данных для анализа являются отчет о движении денежных средств, бухгалтерский баланс, данные синтетического и аналитического учета по счетам денежных средств. Для анализа денежных потоков используются горизонтальный и вертикальный (структурный) анализы, которые направлены на изучение динамики объема формирования положительного, отрицательного и чистого денежных потоков компании в разрезе отдельных источников, рассчитываются темпы их роста и прироста, устанавливаются тенденции изменения их объема. Основная цель анализа денежных потоков: выявить уровень достаточности денежных средств, необходимых для нормального функционирования компании; определить эффективность и интенсивность их использования в процессе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности; изучить факторы и спрогнозировать сбалансировать и оптимизацию притока и оттока денежных средств по объему и времени для обеспечения текущей и перспективной платежеспособности. Результаты горизонтального и вертикального анализа служат основой проведения факторного анализа формирования чистого денежного потока.

Руководство компании должно иметь четкое представление, за счет каких источников оно будет осуществлять свою деятельность, и в какие сферы деятельности будет вкладывать свой капитал. Обеспечение бизнеса является ключевым моментом в управлении компании. Поэтому анализ источников формирования и размещения капитала имеет исключительно большое значение. В процессе анализа состава, структуры, источников формирования капитала, факторов изменения их значений, определение оптимального соотношения собственного и заемного капитала используются данные отчета об изменениях в капитале, отчет о прибылях и убытках, бухгалтерский баланс, отчет о движении денежных средств, а также пояснительная записка к финансовой отчетности.

Капитал – это средства, которым располагает компания для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли. Формируется капитал компании за счет как собственных, так и заемных источников. Основным источником финансирования является собственный капитал. В его состав входят уставный капитал, резервный капитал, резервы на переоценку активов, выкупленные долевые инструменты, эмиссионный доход, нераспределенная прибыль (непокрытый убыток). Основным источником пополнения собственного капитала является прибыль, полученная в течение отчетного периода. Основную долю в составе внешних источников формирования собственного капитала занимает дополнительная миссия акций, безвозмездная финансовая помощь от юридических и физических лиц, безвозмездное получение долгосрочных активов и т.д. Однако, собственный капитал ограничен в размерах и финансирование деятельности компании только за счет него не всегда выгодно для компании и требует привлечение заемного капитала, который содействует временному улучшению финансового состояния при условии, что средства не замораживаются на продолжительное время в обороте и



своевременно возвращаются. Заемный капитал – это займы банков и финансовых организаций, кредиты, кредиторская задолженность, лизинг, ценные бумаги и др. От оптимальности соотношения собственного и заемного капитала во многом зависит финансовое положение компании и ее устойчивость. Эффективность использования капитала характеризуется его доходностью (рентабельностью) – отношением суммы прибыли к среднегодовой его сумме. В зависимости от того, с чьих позиций оценивается деятельность компании, существуют разные подходы к расчету рентабельности капитала.

С позиции внутренних и внешних пользователей общая оценка эффективности использования совокупных ресурсов производится на основе показателя генерирования доходов, который определяется отношением суммы совокупной брутто-прибыли (до вычета процентов и налогов) к среднегодовой сумме активов компании (*ВЕР*). Данный показатель рентабельности показывает, сколько прибыли зарабатывает компания на 1 денежную единицу совокупного капитала, вложенного в ее активы, и характеризует доходность всех активов независимо от источника их формирования. Рентабельность капитала с позиции собственников и кредиторов – это отношение прибыли после уплаты всех налогов и других обязательных отчислений к среднегодовой сумме активов. С позиции собственников компании рентабельность собственного капитала определяется как отношение чистой прибыли к среднегодовой сумме собственного капитала (*ROE*). Одним из важных показателей доходности капитала является рентабельность операционного капитала, непосредственного используемого в основной (операционной) деятельности компании (*ROK*), которая определяется отношением суммы операционной прибыли к среднегодовой сумме операционного капитала. Для анализа интенсивности использования капитала рекомендуется проведение расчета коэффициента его оборачиваемости (*Коб*), который определяется отношением выручки от реализации продукции (работ, услуг) к среднегодовой суммы активов. Показатели *ВЕР*, *ROA*, *Коб*, *ROE*, *ROK* в зарубежной практике применяют в качестве основных показателей при оценке финансового состояния и деловой активности компании. Итак, рентабельность собственного капитала является основным показателем, завершающий расчет показателей эффективности функционирования компании. Вся деятельность компании должна быть направлена на увеличение величины собственного капитала и повышения его уровня доходности.

Подводя итоги, необходимо отметить немаловажное значение финансовой отчетности в управлении компании как информационной базы для оценки и анализа ее текущего финансового положения и результатов эффективности ее деятельности. Практика выработала определенные методы анализа финансовой отчетности, которые основываются на различных абсолютных и относительных финансовых коэффициентах, которые позволяют определить тенденции развития компании на перспективу, что имеет большое значение в практической деятельности компании, поскольку с их помощью осуществляются как долгосрочное, так среднесрочное и текущее внутрифирменное планирование.

Список литературы:

1. Берстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности. – М.: Финансы и статистика, 1996.
2. Дюсембаев К.Ш., Егембердиева С.К. «Аудит и анализ финансовой отчетности» - Алматы : Экономика , 2003.
3. Ефимова О.В. Финансовый анализ. – М.: Бухгалтерский учет. 2002.
4. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2006.