

Оразалина Роза Каменовна, м.э.н.  
УО «Алматы Менеджмент Университет»  
Алматы, Республика Казахстан

## АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВЕ

Международная практика показывает, что экономика многих стран основывается на функционировании небольших компаний и фирм, составляющих преобладающую долю в структуре предприятий. Ориентация на развитие среднего и малого бизнеса в Республике Казахстан проявляется в ряде законодательных и нормативных документах. Так, одним из пунктов реализации Стратегии «Казахстан-2050» является «всесторонняя поддержка предпринимательства как ведущей силы национальной экономики. Отечественное предпринимательство является движущей силой нового экономического курса... Задача сегодняшнего дня – создание необходимых условий и предпосылок для перехода мелких предприятий и индивидуальных предпринимателей в разряд средних. [1] В Казахстане подавляющее большинство новых юридических лиц в 2014 году приходится на долю малых (97%). [2]

Под предпринимательской деятельностью принято понимать экономическую деятельность субъектов, направленную на систематическое получение прибыли от производства и продажи товаров, оказания услуг. Для этой цели используются имущество, нематериальные активы, труд как самого предпринимателя, так и привлеченные со стороны.

В настоящее время в экономике Республики Казахстан одновременно функционируют крупные, средние и малые предприятия, а также осуществляется деятельность, основанная на личном и семейном труде. Количество граждан, решивших вести собственный бизнес напрямую зависит от тех условий, которые создает государство для развития мелкого и среднего предпринимательства. По результатам опроса предпринимателей необходимые факторы, стимулирующие развитие бизнеса представлены в таблице 1.

Таблица 1. Условия, необходимые для развития предпринимательской деятельности (по мнению предпринимателей)\*

№	Необходимо	% респондентов
1	изменение правил регистрации, лицензирования, сертификации и т. д.	75,0
2	улучшение система налогообложения предпринимателей	62,5
3	совершенствование финансово-кредитной регуляции	56,3
4	упрощение отчетности и бухучета	25,0
5	обеспечение безопасности бизнеса	25,0
6	улучшение информационного обеспечения граждан, работающих в этой сфере	25,0
7	совершенствование лизингового обслуживания	6,3
*Примечание составлено на основе [3]		

Как видно среди перечисленных факторов для успешного развития малого и среднего бизнеса, согласно опроса граждан, решивших вести собственный бизнес, финансовый анализ не назван, либо можно предположить его наличие в информационном обеспечении.

Для определения значимости и обоснования необходимости финансового анализа в предпринимательской деятельности различных субъектов представляется необходимым уточнить определение этой категории, поскольку более точно возможно понимание ее сущности. В многочисленной учебной и научной литературе можно найти достаточно разнообразную интерпретацию того, что же такое финансовый анализ. (Таблица 2)

Таблица 2. Трактовки понятия «финансовый анализ»\*

В широком смысле	В узком смысле
<ul style="list-style-type: none"> <li>Процесс идентификации, систематизации и аналитическая обработка доступных сведений финансового характера... (В. В. Ковалев)</li> <li>составной элемент финансового менеджмента (В.В. Бочаров)</li> <li>элемент механизма управления производством (О.В. Губина)</li> <li>функций управления бизнесом (В. Г. Артеменко, В. В. Остапова)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>аналитические процедуры и оценки по данным фин. отчетности (А.Д.Шеремет, Е.В.Негашев)</li> <li>метод оценки и прогнозирования финансового состояния (В.В.Буряковский)</li> </ul>



\*Примечание составлено на основе [4]

Если опираться на определения ряда авторов, то под финансовым анализом можно считать «метод познания финансового механизма предприятия, процессов формирования и использования финансовых ресурсов для его оперативной и инвестиционной деятельности» [1 А.Д. Шеремет], «способ накопления, трансформации и использования информации финансового характера» [В.В. Ковалев], либо «система знаний о методах исследования финансово-хозяйственной деятельности предприятия» [К.Ш. Дюсембаев]. [5,6]

В практическом плане на современном этапе процесс финансового анализа может представлять собой реализацию ряда функций, которые заключаются в определении цели, задач анализа, определения объектов и систематизация источников информации об анализируемом предприятии и, наконец, сама непосредственно аналитическая обработка путем проведения расчетов, сравнений, графической интерпретации и т.д. Следует заметить, что в качестве информационной базы выступают доступные сведения, поскольку большая часть массива данных о деятельности предприятий не афишируется для внешних пользователей. (Рисунок 1)



Рисунок 1. Процесс финансового анализа  
\*Примечание – составлено автором на основе [4]

Целью финансового анализа является разработка рекомендательных заключений о финансовом состоянии и результатах финансово-хозяйственной деятельности предприятий для различных внешних и внутренних пользователей для принятия ими решений. При этом аналитическая информация представлена в виде набора формул, расчетов и выводов, научно обосновывающих как данные о прошлой деятельности субъекта хозяйствования, так и о прогнозных показателях в будущем.

Финансовый анализ необходим для:

- выявления изменений показателей финансового состояния предприятия и факторов, влияющих на него;
- оценки количественных и качественных изменений финансового состояния;
- определения тенденций изменения финансового состояния предприятия.

В финансовом анализе заинтересованы следующие группы потребителей: менеджеры предприятий и, в первую очередь, финансовым менеджерам; собственники, в том числе акционеры; кредиторы и инвесторы; государственные структуры, поставщики и прочие контрагенты. Невозможно руководить предприятием и принимать хозяйственные решения, не зная его финансового состояния. Для каждой группы пользователей результатов финансового анализа важным является тот или иной аспект предпринимательской деятельности субъекта. (Таблица 3).

Таблица 3. Группы потребителей финансового анализа\*

№	Пользователи	Интересующий аспект деятельности предпринимателей
1	Менеджеры	оценка эффективности принимаемых решений, используемых в хозяйственной деятельности ресурсов и полученных финансовых результатов.
2	Собственники, в том числе акционеры	отдача от вложенных средств, прибыльность и рентабельность, уровень экономического риска и возможность потери своих капиталов
3	Кредиторы и инвесторы	возможность возврата выданных кредитов, реализации инвестиционных программ
4	Поставщики	оценка оплаты за поставленную продукцию, выполненные услуги и работы
*Примечание составлено на основе [7]		



Таким образом, в финансовом анализе нуждаются все участники экономического процесса. Финансовый анализ представляет собой процесс исследования финансового состояния и основных результатов финансовой деятельности предприятия с целью выявления резервов повышения его рыночной стоимости и обеспечения дальнейшего эффективного развития. Результаты финансового анализа являются основой принятия управленческих решений, выработки стратегии дальнейшего развития предприятия. Поэтому финансовый анализ является неотъемлемой частью финансового менеджмента, важнейшей его составляющей.

Финансовый анализ предприятия включает последовательное проведение следующих аспектов анализа:

- предварительная оценка финансового состояния предприятия и изменений его финансовых показателей за отчетный период;
- анализ платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия;
- анализ кредитоспособности предприятия и ликвидности его баланса;
- анализ финансовых результатов;
- анализ оборачиваемости оборотных средств;
- оценка потенциального банкротства.

В практике деятельности казахстанских компаний имеет место тенденция использования финансового анализа в процессе аудита финансовой отчетности, проводимого чаще всего внешними аудиторскими фирмами. Целенаправленное, регулярное использование аналитического исследования большей частью характерно для крупных компаний. «Непопулярность» и сложность использования финансового анализа вызвано рядом проблем

Во-первых, во многих случаях на практике финансовый анализ сводится к расчетам структурных соотношений, темпов изменения показателей, значений финансовых коэффициентов. Глубина исследования ограничивается, в лучшем случае, констатацией тенденции «улучшения» или «ухудшения». Сделать выводы и тем более рекомендации на основании исходного информационного массива – неразрешимая проблема для специалистов компаний, оснащенных специальными программными средствами, но не обладающих достаточной квалификацией, профессиональным опытом, творческим отношением к рутинным операциям расчета.

Во-вторых, зачастую результаты финансового анализа основываются на недостоверной информации, при этом она может быть искажена как по субъективным, так и по объективным причинам. С одной стороны, правилом «умелого» отечественного менеджера или бухгалтера считается занижение или сокрытие любыми ухищрениями полученных доходов (прибыли), поэтому для оценки достоверности исходной информации и, как следствие, получения реальных результатов финансового анализа требуется предварительное проведение независимого аудита для обнаружения преднамеренных и непреднамеренных ошибок.

В-третьих, стремление к детализации финансового анализа обусловило разработку, расчет и поверхностное использование явно избыточного количества финансовых коэффициентов, тем более что большинство из них находится в функциональной зависимости между собой (например, коэффициент маневренности собственных средств и индекс постоянного актива, коэффициент автономии и коэффициент соотношения заемных и собственных средств). Предметом особой гордости разработчиков новых программных средств по финансовому анализу является утверждение о том, что созданный инструмент дает возможность рассчитать 100 и более финансовых коэффициентов. Хотя возможно достаточно использовать не более 2-3 показателей по каждому аспекту финансовой деятельности.

В-четвертых, сравнительный финансовый анализ казахстанских компаний практически невозможен из-за отсутствия адекватной нормативной базы и доступных среднеотраслевых показателей. Имея такие отраслевые показатели можно выяснить, в чем заключаются сильные и слабые стороны работы компании и насколько эффективна ее деятельность, а также оценить перспективы ее развития в отрасли. Так, в мировой практике нормативы основных финансовых коэффициентов имеют следующие значения:

- |   |         |
|---|---------|
| - коэффициент независимости (автономии)   | 0,5-0,7 |
| - коэффициент текущей ликвидности   | 1,0-2,0 |
| - коэффициент абсолютной ликвидности  | 0,1-0,2 |
| - соотношение дебиторской и кредиторской задолженности                                | 1       |
| - коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками финансирования | 0,6-0,8 |
| - и др. [5, с.211-213]  |         |

Но, как показали аналитические расчеты, казахстанские компании, как правило, не отвечают многим из этих нормативных значений и могут быть отнесены в финансовом отношении к неблагополучным, на грани банкротства. Критерии оценки платежеспособности, которые официально используются в отечественной практике в процессе анализа вероятности банкротства, а именно: коэффициент текущей ликвидности в значении менее 2 и коэффициент обеспеченности собственными средствами в значении менее 0,1, также приводят к неадекватным оценкам и могут в предвзятом исполнении привести к банкротству большинства компаний.

В-пятых, достаточно отдаленный от казахстанской практики вид имеют западные интегральные показатели, которые используются многими отечественными аналитиками для оценки вероятности банкротства компаний. Так, знаменитый Z-счет Альтмана представляет пятифакторную модель, рассчитанную по данным о банкротстве 33 американских компаний в 60-х годах. Возникает сомнение в правомерности прямого применения показателя, рассчитанного 30 лет назад на крайне ограниченной выборке, в казахстанских условиях начального развития рыночных отношений и фондового рынка. В частности, один из факторов модели – отношение рыночной



стоимости обычных и привилегированных акций к пассивам – может быть определен только для ограниченного числа отечественных компаний, имеющих официальные рыночные котировки. В Казахстане не существует аналогов Z-счета Альтмана, тем более учитывающие отраслевые особенности и реалии местных компаний.

Наконец, исходная отчетность анализируемых компаний искажается из-за инфляционных процессов в экономике, которые главным образом влияют не на вертикальный, поскольку основные пропорции остаются неизменными, а на горизонтальный анализ. В связи с этим обязательным условием оценки тенденций изменения финансового состояния компании является расчет сопоставимых цен на основе применения официальных показателей-дефляторов, например индекса цен производителей промышленной продукции, индекса цен приобретения промышленными компаниями материально-технических ресурсов, индекса цен в строительстве, индекса потребительских цен.

Следует также отметить наблюдающуюся в специальной литературе терминологическую нечеткость, обусловленную главным образом тем, что методология финансового анализа в условиях рыночной экономики пришла к нам из-за рубежа. Часто в отечественной литературе встречаются по несколько вариантов перевода на русский язык одного и того же термина. Например, наряду с термином коэффициент быстрой ликвидности (quick ratio) встречаются такие названия, как коэффициент критической оценки или коэффициент немедленной оценки, промежуточный коэффициент ликвидности и др. [8,9,5] Нет в отечественной литературе и методологического единства в расчетах различных финансовых коэффициентов, причем нет единства даже в нормативных документах. Так, например, в таблице 4 можно привести сравнение интерпретаций коэффициентов пятифакторной модели Э.Альтмана, представленных в учебной литературе по финансовому анализу.

Таблица 4. Варианты расчета показателей пятифакторной модели Э.Альтмана\*

	По К.Ш. Дюсембаеву		По В.П. Литовченко	
К <sub>1</sub>	Прибыль до выплаты процентов и налогов: Всего активов	Уровень доходности активов	Собственные оборотные активы: Всего активов	Доля активов, покрываемая СОК
К <sub>2</sub>	Выручка от реализации: Всего активов	Оборачиваемость активов	Нераспределенная прибыль: Всего активов	Рентабельность активов
К <sub>3</sub>	Собственный капитал: Заемный капитал	Коэффициент финансирования	Прибыль до выплаты процентов и налогов: Всего активов	Уровень доходности активов
К <sub>4</sub>	Нераспределенная прибыль: Всего активов	Рентабельность активов	Собственный капитал: Заемный капитал	Коэффициент финансирования
К <sub>5</sub>	Чистый оборотный капитал: Всего активов	Доля активов, покрываемая ЧОК	Выручка от реализации: Всего активов	Оборачиваемость активов

\*Примечание составлено на основе [5, с.161; 9, с. 84-85]

Кроме того, понимание сущности коэффициентов, рассчитываемых в процессе анализа финансово-хозяйственной деятельности, позволяет четко осознать их возможную ограниченность. Это особенно важно для условий казахстанской экономики. Дело в том, что коэффициенты и рекомендуемые их численные значения все это изначально разрабатывалось для условий развитой и стабильной рыночной экономики со всеми присущими ей институтами, в которой нормально действуют различные рыночные инструменты.

В практике деятельности большинства казахстанских организациях финансовому анализу отводится скромное место в системе учетно-аналитической работы. Основными причинами можно считать отсутствие специальных служб или специалистов в компании, которые целенаправленно занимаются анализом, загруженность учетных работников; игнорирование возможностей принятия к сведению и использования результатов аналитического исследования в принятии решений. В целом, обобщение вышепречисленных проблем и путей их решения представлены в таблице 5.

Таблица 5. Предлагаемые пути решения проблем финансового анализа\*

№	Проблемы	Решение
1	Финансовый анализ сводится к расчетам ✓ структурных соотношений, ✓ темпов изменения показателей, ✓ значений финансовых коэффициентов	Применение <i>факторного анализа</i> с целью выявления причин и степени их влияния на результат (показатель)



2	Формулирование выводов и рекомендации на основании анализа проблематично для специалистов компаний, не обладающих ✓ достаточной квалификацией, ✓ профессиональным опытом, ✓ творческим отношением к расчетам	Необходимость <i>обучения</i> на уровне правительственных программ <i>руководителей и специалистов организаций приемам финансового анализа</i> , использования информации для целей управленческих решений
3	Отсутствие адекватной нормативной базы и доступных среднеотраслевых показателей не позволяет делать сравнительный финансовый анализ казахстанских компаний	Необходима разработка <i>нормативных значений для финансовых коэффициентов</i> , часто используемых при проведении финансового анализа <i>по отраслям и по регионам</i> . Каждая <i>компания</i> должна разработать для себя нормативные значения финансовых коэффициентов.
4	Использование избыточного количества финансовых коэффициентов	Необходима разработка <i>выборки коэффициентов</i> , которые можно было бы применять <i>при оценке различных аспектов</i> деятельности компании. достаточно 2-3 показателя по каждому аспекту деятельности
5	Интегральные показатели, используемые аналитиками достаточно отдаленны от казахстанской практики	Руководствоваться рекомендуемыми разработками и значением показателей <i>взвешенно, учитывая особенности</i> исследуемой организации
6	Результаты финансового анализа зачастую основываются на недостоверной информации	Требуется <i>предварительный аудит</i>
7	Исходная отчетность анализируемых компаний искажается из-за инфляционных процессов в экономике;	Требуется <i>расчет сопоставимых цен</i>
8	Невозможность полного, всеобъемлющего анализа из-за ограниченности информации, представленной в финансовой отчетности;	Использование данных управленческого учета ( <i>интеграция с управленческим анализом</i> )
9	Различие в представлении результатов финансового анализа	Необходима разработка <i>стандартного формата заключения</i> по итогам финансового анализа
* Примечание – Составлена автором		

Можно надеяться, что поиск путей решений проблем использования финансового анализа в предпринимательской деятельности и их реализация позволит поднять данную отрасль экономической науки на более высокий уровень не просто в теоретическом плане, но и с точки зрения применения в практической деятельности субъектов предпринимательства.

#### Источники:

1. Послание Президента Республики Казахстан – Лидера нации Нурсултана Назарбаева народу Казахстана «Стратегия «Казахстан-2050»: новый политический курс состоявшегося государства» 14.12.2012
2. Еженедельный отчет за 23 сентября – 30 сентября 2014 (неделя No 39) <http://kazdata.kz/04/2014-09-30-kazakhstan-data-base-predpriyatiya-organizatsii.html>
3. *Л.Р. Жунисова*. Развитие и поддержка малого и среднего бизнеса в Республике Казахстан // Вестник КазНУ, 2012, Алматы, Экономика <http://articlekz.com/article/8313>
4. *Бердникова Л. Ф., Альдебенева С. П.* Финансовый анализ: понятие и основные методы // Молодой ученый. — 2014. — №1. — С. 330-338. <http://moluch.ru/archive/60/8847/>
5. *Дюсембаев К.Ш.* Анализ финансовой отчетности– Алматы: 2009 – 256с.
6. *Ковалев В.В.* Анализ хозяйственной деятельности предприятия / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова: Учебник. – М.: ООО «ТК Велби», 2010. – 424 с.
7. *Кайгородцев А., Рязанцева Н.* Диверсификация экономики. Категория: Бизнес и предпринимательство. <http://group-global.org/ru/publication/16150-problemy-razvitiya-malogo-i-srednego-biznesa-v-kazahstane>
8. *Маркарьян Э.А.* Финансовый анализ: Учебное пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П.Герасименко, С.Э.Маркарьян. 9-е изд., перераб. и доп. – Москва: КноРус, 2014.-192 с.
9. *Литовченко В. П.* Финансовый анализ: учебное пособие / В. П. Литовченко. – М : Дашков и К, 2016 – 216 с.