

Т. В. Воронченко,
Зав. кафедрой Российской Академии
предпринимательства, к. э. н., доцент
Е.П. Воронченко,
аспирант Российской Академии
предпринимательства

Совершенствование системы показателей финансового состояния российских предприятий на основе зарубежной теории и практики.

Выбор оптимального варианта методики финансового анализа, которая бы соответствовала современным требованиям рыночной экономики, с учетом особенностей того или иного государства, возможен только в результате изучения различных методик его осуществления, а также системы показателей, характеризующих финансового состояния предприятий.

Сравнительный анализ существующих в стране и за рубежом методик позволили нам выделить их преимущества и недостатки, определить точки соприкосновения разных направлений анализа, а также существующих особенностей каждого государства, отдельных отраслей и конкретных предприятий. На этой основе, считаем возможным, предложить тот вариант, который максимально, с нашей точки зрения, отвечает национальным интересам теории и практики проведения финансового анализа в современных условиях развития экономики.

Современная экономическая наука владеет огромным арсеналом приемов и методов оценки финансового состояния предприятий.

Существуют, между тем, основные методы анализа финансового состояния предприятий, являющиеся наиболее характерными для применения в зарубежной практике, а именно:

- горизонтальный анализ;
- вертикальный анализ;
- трендовый анализ;
- анализ коэффициентов и др.

Отдельно взятые элементы перечисленных методов анализа используются и при оценке финансового состояния российских предприятий, однако, в большинстве случаев, они носят разрозненный, а не системный характер. Рассмотрим более детально особенности их применения в отечественной практике.

Анализ коэффициентов является одним из самых эффективных и, одновременно, самым проблематичным методом. Эффективность применения финансовых коэффициентов связана с тем, что они, наиболее точно, позволяют выявить сильные и слабые стороны финансового состояния предприятия. С их помощью выделяют те проблемы, связанные с деятельностью организации, которые нуждаются в детальном изучении и последующем изменении. Они определяют основные направления развития предприятия и факторы, оказывающие влияние на этот процесс, а также другие задачи, которые не могут быть решены с помощью традиционных методов горизонтального, вертикального и трендового анализа только на основе данных финансовой отчетности.

Вместе с тем, как отмечают отечественные и зарубежные аналитики, существует множество проблем, касающихся использования и интерпретирования коэффициентов, рассчитанных на основе применения информации из финансовых отчетов.

Качественные характеристики коэффициентов во многом зависят от стабильности и постоянства показателей, используемых при их исчислении. В связи с этим, наиболее сложной является проблема создания оптимальной системы специфических показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия. Другая проблема, связанная с интерпретированием коэффициентов, заключается в том, что факторы, оказывающие влияние на числитель коэффициента могут коррелировать с факторами, оказывающими одновременно влияние и на знаменатель соответствующего коэффициента.

Важной проблемой, на наш взгляд, является и множественность коэффициентов, применяемых в настоящее время в финансовом анализе. Это усложняет оценку финансового состояния предприятия с точки зрения рациональности и достаточности количества применяемых показателей, которые могут объединяться в систему или агрегироваться в один детерминированный показатель. Учитывая, что элементы числителя и знаменателя многих коэффициентов совпадают, а значит, на их величины оказывают влияние одни и те же факторы, появляется возможность заменить целый ряд коэффициентов одним единственным агрегированным показателем. Классическим примером такого показателя может служить:

- **экономический рост компании** по модели «Дюпон», который может быть представлен в виде системы с жестко детерминированной факторной зависимостью [1]:

$$\frac{\text{Реинvestированная прибыль}}{\text{Собственный капитал на начало периода}} = \text{Рентабельность продаж} * \text{Рентабельность чистых активов} * \text{Коэффициент рефинансирования} * \text{Коэффициент финансового рычага} * \text{Коэффициент корректировки суммы кредитов и налогов.}$$

В свою очередь, **коэффициент финансового рычага** рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{\text{фин. рычага}} = \frac{\text{Сумма кредитов} + \text{Собственный капитал}}{\text{Собственный капитал}};$$

а **коэффициент корректировки суммы кредитов и налогов** определяется по формуле:

$$K_{\text{КН}} = \frac{\left(\frac{\text{Прибыль отчетного периода до налогообложения}}{\text{Сумма процентов за кредит}} - \text{ставка} \right) \times \left(1 - \frac{\text{налога на прибыль}}{\text{Прибыль отчетного периода до налогообложения}} \right)}{\text{Прибыль отчетного периода до налогообложения}}$$

Исследования американских ученых Е. Альтман, П. Смит, Р. Фидспатрик, В. Хикман, С. Мервиль, В. Бивер и других, в области прогнозирования банкротства предприятия, позволили сделать вывод о том, что существует множество коэффициентов, предусмотренных методологией анализа финансового состояния предприятия [2]. В аналитической практике же, могут быть выбраны лишь несколько, которые наиболее точно и правдоподобно раскроют причины и факторы, оказавшие влияние на отрицательное финансовое положение организации и которые, в конечном итоге, привели ее к банкротству. Так, например, Е. Альтман исследовал 22 финансовых коэффициента, рассчитанных на основе информации о деятельности компаний в период, предшествующий банкротству. Из них он выбрал пять показателей, которые включил в линейную дискриминантную функцию, а именно: рентабельность, скорость обращения активов, кредиторскую задолженность, прибыль, реинvestированную в активы, долю собственных оборотных активов в общей их сумме.

На основе этих коэффициентов Е. Альтман создал Индекс кредитоспособности Z, который представляет собой один из основных методов оценки возможности банкротства организации и широко применяется в США [2, с. 480]:

$$\begin{aligned} \text{Индекс } Z = & 1,2 * \left[\frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{Всего активов}} \right] + 1,4 * \left[\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Всего активов}} \right] + 3,3 * \\ & * \left[\frac{\text{Налогооблагаемая прибыль}}{\text{Всего активов}} \right] + 0,6 * \\ & \left[\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Всего обязательств краткосрочных и долгосрочных}} \right] + 1,0 * \left[\frac{\text{Доход от продаж}}{\text{Всего активов}} \right] \end{aligned}$$

В аналитической практике отечественных предприятий, данная методика может быть применена с целью оценки тенденций их развития на долгосрочную перспективу.

Независимо от того, какие приемы и методы финансового анализа, применяют аналитики, в зарубежной практике существует ряд аспектов финансового состояния предприятия, которые изучаются в процессе анализа в обязательном порядке, а именно:

- 1) прибыльность и рентабельность осуществляемой деятельности;
- 2) ликвидность баланса и платежеспособность предприятия на краткосрочную и долгосрочную перспективу;
- 3) эффективность использования активов (показатели деловой активности).

На предприятиях, работающих в условиях рыночной экономики, прибыль служит основой для сохранения и поддержания их финансовой устойчивости и представляет собой основной показатель их деятельности. Получение прибыли является главной экономической целью, к реализации которой ориентирована финансовая политика любой коммерческой предприятия. Вместе с тем, прибыль не является первостепенным эталоном оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Существует множество критериев, на основе которых могут быть оценены результаты деятельности, достигнутые предприятием. В этих целях рассчитываются показатели рентабельности, которые отражают степень эффективности основных видов деятельности, осуществляемых хозяйствующим субъектом.

В международной практике разработана система показателей рентабельности, которая объединяет три группы, в частности:

- показатели, рассчитанные на основе прибыли (балансовой, налогооблагаемой и чистой);
- показатели, рассчитанные на основе использования активов (имущества предприятия);
- показатели, рассчитанные на основе денежных потоков.

Благодаря тому, что финансовая отчетность содержит необходимую информацию, пользователи могут рассчитывать ряд показателей

рентабельности (прибыльности) в зависимости от задач и целей проведенного анализа.

Необходимо отметить, что в зарубежной практике анализа финансовой отчетности остается до настоящего времени спорным вопрос о том, какой показатель прибыли необходимо использовать для расчета коэффициентов рентабельности. Данная проблема связана, прежде всего, с существующими различиями в порядке определения прибыли по данным Отчета о прибылях и убытках в соответствии с национальными и международными стандартами бухгалтерского учета и финансовой отчетности.

Разнообразие подходов к определению прибыли отмечается очень явно на основе результатов анализа Отчета о финансовых результатах, составляемого компаниями Великобритании [3, с. 77]. В результате такого анализа были выделены следующие варианты определения прибыли в финансовой отчетности:

- прибыль от основной деятельности до налогообложения;
- прибыль от основной деятельности после налогообложения;
- прибыль, полученная в течение финансового года;
- прибыль коммерческая;
- прибыль балансовая;
- прибыль, полученная в течение отчетного периода, без учета чрезвычайных статей;
- прибыль до налогообложения и распределения;
- прибыль чистая.

При осуществлении расчетов коэффициентов рентабельности, чаще всего, многие экономисты рекомендуют использовать два показателя: балансовую и чистую прибыль. Вместе с тем, показатель балансовой прибыли, используемый в расчетах, трактуется зарубежными аналитиками по-разному. Одни считают, что показатель балансовой прибыли должен быть рассчитан как разница между выручкой от продаж и себестоимостью продаж, то есть такая же трактовка, которая была принята в отечественной теории и

практике. Другие экономисты считают, что балансовая прибыль должна быть рассмотрена вместе с суммой начисленной амортизации. Такой подход к проблеме рекомендован Техническим Советом Европейской Федерации финансовых аналитиков. Обоснование данной идеи вытекает из того, что сумма начисленной амортизации остается в распоряжении организации, представляет собой составную часть созданного валового продукта и может быть использована для полного восстановления долгосрочных материальных активов. Кроме того, учетная политика в отношении методики начисления амортизации разная в разных организациях и, тем более, в разных государствах. Это, в основном, связано с проводимой руководством предприятия финансовой политикой, а также с налоговым законодательством.

Основным источником информации, используемой при расчете показателей рентабельности, служит Отчет о прибылях и убытках. Различия в структуре и содержании данной формы отчетности, составляемой в разных странах, являются одними из главных проблем анализа финансовой отчетности.

На наш взгляд, самый унифицированный подход к отражению прибыли в финансовой отчетности используется в формах финансовой отчетности стран-членов Европейского Союза (ЕС). В каждом варианте формы Отчета о финансовых результатах, утвержденной Четвертой Директивой ЕС четко отражены определенные показатели прибыли и методика их формирования. Необходимо отметить, что названный финансовый отчет, действующий в Российской Федерации, в принципе, соответствует формату № 1, рекомендованному Четвертой Директивой ЕС от 25 июля 1978г. (статья 28) [4]. Данная информация была принята во внимание при разработке и утверждении Российских Стандартов Бухгалтерского Учета (РСБУ).

С точки зрения пользователей финансовой отчетности, их интересам соответствуют, в большей степени, сведения относительно обеспечения предприятия свободными денежными средствами в связи с использованием

имеющегося потенциала, а не информация, раскрывающая факторы, определяющие получение прибыли (образование доходов, движение сумм краткосрочной дебиторской задолженности и другое). С помощью показателей денежных потоков выявляются возможности получения предприятием доходов и обеспечения самофинансирования.

Показатели денежных потоков в зарубежной практике присоединяются к показателям, характеризующим развитие предприятия, так как последние показывают, сколько средств находится в ее распоряжении с целью выхода и освоения новых рынков, производства новых изделий, реализации различных проектов и разработок, касающихся перспективного развития организации. Для отечественной практики применение международной методики анализа Отчета о движении денежных средств очень актуально, так как в данной области финансового анализа разработка отечественных методик находится только в стадии проведения исследований. В Российской Федерации уже сделаны первые шаги в данном направлении, в результате включения в состав финансовой отчетности формы № 4 «Отчета о движении денежных средств» и разработки мер по применению на отечественных предприятиях зарубежной методики анализа финансовой отчетности, в том числе, и анализа денежных потоков.

Для собственников предприятия особым интересом пользуется **коэффициент рентабельности собственного капитала – ROE** (return on equity), который показывает, какую прибыль приносит каждая инвестированная собственником денежная единица. В качестве информационной базы для расчета используются данные о капитале, вложенного в акции.

Коэффициент ROCE (return on capital employed) характеризует уровень рентабельности использованного капитала, который включает в себя два основных источника формирования средств предприятия: собственный капитал и долгосрочный заемный капитал, предоставленный кредиторами.

Оптимальным показателем эффективности производства на предприятии считается **коэффициент экономической рентабельности собственного капитала – ROA** (return on assets), для расчета которого, в качестве информационной базы используются данные об активах предприятия. Множителями данного показателя являются коэффициент рентабельности основных средств и коэффициент рентабельности оборотных активов. Показатель ROA является одним из самых важных параметров конкурентоспособности предприятия, уровень которой определяется в результате сравнения коэффициента ROA исследуемого хозяйствующего субъекта со средними отраслевыми показателями.

Коэффициент ROA представляет собой результат произведения двух показателей: скорости обращения активов и коэффициента прибыльности. Данная зависимость выражается формулой:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Всего активов}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Доход от продаж}} * \frac{\text{Доход от продаж}}{\text{Всего активов}}$$

Данная формула носит также название «Дюпон», так как именно руководство компании E. J. Du Pont Nemours Company впервые применило коэффициент ROA в качестве одного из основных инструментов в рамках управления компанией, посредством факторной модели анализа ее деятельности. Расчленение показателя рентабельности фондов на две составные части позволяет выявить причины недостаточно высокого уровня рентабельности активов, коэффициент прибыльности (рентабельность продаж), скорость обращения активов или оба показателя в совокупности.

В международной практике особое внимание уделяется также коэффициентам ликвидности баланса и платежеспособности предприятия.

Анализ данных показателей имеет большое значение для финансовой политики организации, так как степень ликвидности и платежеспособности прямо характеризует ее финансовое состояние и оказывает непосредственное влияние на интересы кредиторов, инвесторов, собственников и самого предприятия. С этой точки зрения коэффициенты ликвидности относятся к

показателям, характеризующим краткосрочную текущую платежеспособность предприятия. Краткосрочным считается, в этом случае, период до одного года.

От текущей ликвидности предприятия зависят: платежи процентов за кредит; погашение текущих краткосрочных обязательств; плата дивидендов; выполнение условий договоров с поставщиками и покупателями и другие. В случае если предприятия не в состоянии погашать текущие обязательства в установленные сроки, становится сомнительным ее дальнейшее существование.

Однако, как отмечает профессор Л. Бернстайн, коэффициент покрытия в качестве показателя ликвидности и платежеспособности, характеризуется серьезными теоретическими и практическими недостатками, а также сложностью применения [2, с. 402]. Названный коэффициент статичен, так как представляет информацию о наличии денежных ресурсов, необходимых для покрытия обязательств определенного периода времени и включает элементы, которые влияют на уровень ликвидности – денежные средства и запасы. Для того, чтобы рассмотренный коэффициент стал полезнее, западные экономисты предлагают осуществить детальный анализ текущих активов и краткосрочных обязательств, включенных в расчет данного показателя. На наш взгляд, необходимо уделить особое внимание величине и структуре материально-производственных запасов, так как они нуждаются в большем времени для преобразования в платежные средства и, в таком случае, необходимы дополнительные ресурсы как для покрытия затрат, так и для погашения расходов.

При расчете **коэффициента критической оценки или «лакмусовой бумаги» (quick or acid-test ratio)** в числителе из общей величины оборотных активов вычитаются запасы, так как для их реализации необходимы время и свободные денежные средства у покупателя. Оборотные активы при вычитании соответствующих запасов могут быть превращены сравнительно быстро в денежные средства, поэтому во многих экономических

публикациях за рубежом данный коэффициент называют также «коэффициентом быстрой ликвидности». Максимальная величина данного показателя установлена в пределах 0,7 – 0,8. Многие западные аналитики считают, что запасы товарно-материальных ценностей не должны быть включены в состав оборотных активов при расчете коэффициентов ликвидности, доля этих средств в структуре активов значительна.

Коэффициент абсолютной ликвидности (cash ratio) характеризует величину денежных средств, предназначенных для погашения краткосрочных обязательств. Понятие абсолютной ликвидности основывается на том, что, во-первых, организация использует более оперативно денежные средства для погашения своих обязательств и осуществления хозяйственных операций. Максимальная величина данного показателя составляет 0,2–0,25. Следует отметить, что названный коэффициент рассматривается в зарубежной практике в качестве дополнительного показателя к коэффициенту покрытия бухгалтерского баланса.

Финансовая маневренность организации обеспечивается объемом рабочего капитала (working capital), который в качестве показателя ликвидности и финансовой устойчивости предприятия представляет интерес для всех пользователей ее финансовой отчетности. В таком случае, в экономической литературе отмечаются ограничения полезности информации об абсолютной величине рабочего капитала. Это связано с тем, что данная величина имеет значение лишь в сравнении с такими показателями, как: объем продаж, общая сумма активов и другие и используются для оценки достаточности рабочего капитала и его сравнения с аналогичными показателями других предприятий.

Обязательства покрываются денежными средствами, поэтому важными показателями ликвидности, по нашему мнению, являются те, которые рассчитываются с помощью данных отчета о прибылях и убытках.

Показатели ликвидности, рассмотренные выше, статичны, так как для их расчета используются данные финансовой отчетности в определенный момент времени. Размеры показателей отчетности на определенную дату, могут быть высокими или, наоборот, низкими и, в этом случае, рассчитанные коэффициенты не отразят реальное положение дел на предприятии. Значит, расчет рассмотренных показателей с использованием данных о денежных потоках, позволят сгладить их статичный характер. В процессе осуществления финансового анализа деятельности отечественных предприятий, как было отмечено выше, целесообразно применять **коэффициент достаточности денежных потоков**. Данный показатель характеризует достаточность денежных средств, полученных предприятием в результате осуществления текущей деятельности для покрытия затрат, связанных с осуществлением капитальных вложений в производственные запасы и для платы дивидендов.

Финансовая устойчивость и платежеспособность во многом зависят от структуры капитала предприятия, от видов его активов и их соотношения. Как для организации, так и для кредиторов и инвесторов, заемный капитал носит определенную долю риска, так как независимо от финансового состояния предприятия, кредиты и проценты за них должны быть оплачены в установленные сроки. Неспособность предприятия выполнять свои обязательства приводит к возникновению убытков и, в результате, к поглощению всей суммы собственного капитала. Для самого предприятия такое положение может привести к банкротству, для кредиторов – к потере всей суммы долга или отдельной его части, для инвесторов – к потере инвестиций. В таком случае, доля собственных средств должна превышать долю заемных средств в структуре капитала предприятия.

Особенность собственного капитала заключается в его неизменности, а также в том, что он гарантирует обязательное получение прибыли. На наш взгляд, с точки зрения его рискованного характера рассмотренная проблема имеет два аспекта. С одной стороны, собственный капитал составляет

рискованный капитал предприятия, а, с другой стороны, он связан с меньшим риском, чем заемный, так как оплата и распределение дивидендов определяется Советом директоров, и нет обязательных условий по поводу оплаты дивидендов, также как и акционеры, посредством своих акций не могут привести предприятие к банкротству.

Другой особенностью оценки использования структуры капитала является использование широких временных интервалов. На протяжении долгосрочного периода одним из основных и самых важных показателей финансовой устойчивости предприятия, является, конечно, прибыль, которая представляет собой основной источник денежных средств, ориентированных на погашение долгосрочных обязательств и является гарантией обеспечения платежеспособности предприятия. Кроме того, следует отметить, что показатели структуры капитала, в отличие от показателей ликвидности, являются, в большей степени, всеобъемлющими, общими, а не специфическими.

Показатели структуры капитала, в общем виде, характеризуют степень защищенности интересов кредиторов и инвесторов, которые произвели долгосрочные инвестиции на анализируемом предприятии.

Коэффициент процентного покрытия (interest coverage ratio) отражает степень защищенности кредиторов от невозвратности кредитов и неуплаты процентов за них.

Характерным является и то, что в отечественной практике названный коэффициент не применяется в широком масштабе для оценки платежеспособности и кредитоспособности предприятий.

Коэффициент собственности (equity ratio) важен как для собственников предприятия, так и для кредиторов, так как отражает интересы обеих сторон. Названный показатель характеризует долю собственного капитала в структуре капитала предприятия. В международной практике анализа считается, что данный коэффициент должен удержаться на довольно высоком уровне, так как, только в таком случае, он представляет

стабильность финансовой структуры средств, предпочитаемую кредиторами в качестве гарантии возвратности предоставленных займов. Как правило, нормальная величина коэффициента собственности, который обеспечивает стабильное финансовое состояние предприятия в других равных условиях, составляет 60%. Величина данного показателя зависит от отрасли, в которой функционирует предприятие и от условий соответствующей страны. Так, например, в Швеции доля собственного капитала в размере 50% считается оптимальной для промышленных компаний. В Германии она составляет примерно 30%, в Японии коэффициент собственности в большинстве случаев не превышает в среднем 20%. Причинами таких соотношений являются особенности социально-экономического развития каждой страны.

Коэффициент обязательств (debit ratio) является обратным коэффициенту собственности и отражает долю заемного капитала в общей сумме источников финансирования. Рост доли заемного капитала в структуре капитала предприятия считается в зарубежной практике рискованным делом. Вместе с тем, заемный капитал представляет собой более дешевый источник денежных средств в отличие от собственного капитала. Это объясняется тем, что проценты за предоставление кредитов имеют фиксированную величину и признаются в качестве расходов, а значит, уменьшают налогооблагаемую базу.

Коэффициент заемного капитала или коэффициент финансовой зависимости (debit equity ratio) характеризует степень зависимости предприятия от внешних источников финансирования. Высокий уровень данного коэффициента показывает неустойчивое финансовое положение предприятия.

На практике источниками финансирования долгосрочных внеоборотных активов, являются: собственный и заемный капиталы и долгосрочные обязательства. Значит, существует взаимозависимость между структурой активов предприятия и структурой капитала, которая выражается через коэффициенты финансирования, характеризующие степень обеспеченности

быстротекущими активами, собственными и используемыми капиталами. Эти коэффициенты составляют основные элементы и параметры оценки долгосрочной кредитоспособности предприятия.

Показатели стабильности финансового состояния, во многом, зависят и от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в денежную наличность. Интенсивность использования активов определяется с помощью показателей скорости их обращения, которые позволяют устанавливать эффективность использования предприятием своих средств. В основу расчета данного показателя лежит соотношение выручки от продаж и отдельных видов и групп активов предприятия. Это объясняется тем, что любое предприятие для получения прибыли должна реализовать на рынке произведенную продукцию, выполнять работы и оказать услуги.

Скорость обращения средств предприятия зависит как от внешних, так и от внутренних факторов. Внешние факторы, которые влияют на период обращения активов предприятия, включают: экономические условия деятельности предприятия в данной стране; уровень инфляции; юридические аспекты регулирования бухгалтерского учета; сферу деятельности и отраслевую принадлежность и другие. К внутренним факторам относится финансовая политика, проводимая анализируемым предприятием в области ценообразования и управлении активами, а также учетная политика в разделах, касающихся начисления амортизации, оценки запасов и другие.

Показатели скорости обращения активов или деловой активности имеют большое значение для характеристики деятельности и финансового состояния предприятия, так как скорость обращения средств непосредственно влияет на платежеспособность предприятия.

Коэффициент общей скорости обращения активов характеризует эффективность использования предприятием всех средств, независимо от источника их приобретения и показывает количество оборотов, прошедших всеми активами в течении анализируемого периода.

С целью более детального анализа рассматриваются показатели скорости обращения отдельных групп активов в общем объеме средств предприятия.

Важным показателем для характеристики финансового состояния предприятия является скорость обращения его материально - производственных запасов.

Предприятие должно соблюдать оптимальный уровень запасов с целью обеспечения производственной деятельности и, соответственно, объема реализации и, вместе с тем, недопущения изменений величины запасов, так как они косвенно влияют на ее ликвидность. Ускоренное обращение запасов и минимальная их величина показывает финансовую устойчивость предприятия.

Низкий уровень скорости обращения активов может объясняться тем, что предприятие имеет излишек запасов или их составные части устарели, не востребованы и, по этой причине, не могут быть реализованы или использованы в производстве. Необходимо отметить, что могут быть ситуации, когда высокий уровень скорости обращения запасов может также отражать отрицательные моменты деятельности предприятия.

В нормальных условиях функционирования запасы должны быть реализованы с прибылью, но в отдельных случаях рост объемов продаж может быть достигнут за счет реализации запасов с минимальной прибылью, что приводит к росту скорости их обращения. При анализе данного коэффициента необходимо принимать во внимание то, что запасы включают различные статьи: готовую продукцию, сырье, материалы, незавершенное производство и другие. Значит, для более детального анализа необходимо рассматривать также показатели скорости обращения отдельных составных частей запасов.

Период хранения запасов выражен **коэффициентом скорости обращения запасов в днях** и определяет количество дней, необходимых для реализации среднего объема запасов за анализируемый период. Запасы

составляют отдельный элемент оборотных активов предприятия и рассматриваются как источник денежных средств, которые в случае необходимости смогут быть использованы для погашения краткосрочных обязательств. Количество дней, необходимых для превращения запасов в наличность рассчитывается в международной практике путем сложения количества дней, необходимых для реализации запасов деленное на период их хранения и количества дней, необходимых для получения средств от дебиторов, деленное на период поступления денег по расчетным документам.

Коэффициент скорости дебиторской задолженности (debtors turnover ratio) предоставляет информацию о том, сколько раз в течение анализируемого периода дебиторская задолженность превращается в денежные средства. Объем продажи в кредит, как правило, не отражается в формах финансовой отчетности предприятия, поэтому при расчете данного коэффициента используется лишь объем чистых продаж.

Дебиторская задолженность, как показывает практика, имеет большой удельный вес в оборотных активах предприятия и оказывает значительное влияние на ее ликвидность. Исходя из этого управление дебиторской задолженностью и контроль ее уровня, как в отечественных, так и в зарубежных организациях, составляет одно из главных условий обеспечения стабильного финансового состояния предприятия.

На наш взгляд, представляет интерес для отечественной практики и применение **коэффициента реинвестирования денежных средств**, предложенный профессором Л. Бернстайн [2, с. 440].

Данный показатель используется для определения доли инвестиций в активы, которые представляют собой денежные средства, начисленные и реинвестированные предприятием для замены активов.

Деятельность предприятия представляет собой последовательность определенных этапов, которые формируют операционный цикл. Денежные средства проходят полный операционный цикл и, поэтому, используя периоды поступления денежных средств по расчетным документам,

хранения запасов и погашения счетов, можно рассчитать количество дней, необходимых для прохождения денежными средствами полного операционного цикла. Данный показатель может быть использован в качестве обобщающего коэффициента деловой активности предприятия, так как, с одной стороны, он характеризует эффективность управления активами предприятия, а, с другой стороны – его ликвидность. Определение данного показателя является полезным и в национальной практике при осуществлении финансового анализа деятельности предприятий.

Для характеристики деловой активности предприятий, наряду с коэффициентами оборачиваемости активов, целесообразно определить также коэффициенты оборачиваемости краткосрочных обязательств и собственного капитала.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала характеризует деятельность предприятий в разных аспектах, так как определяет оборачиваемость собственного капитала, инвестированного акционерами и уровень объемов продаж. Высокий уровень такого показателя характеризует активное участие соответствующего капитала в процессе деятельности организации, то есть участие собственных средств в реализации более прибыльных предприятий.

В результате исследования, рассмотренной системы показателей, используемых в международной теории и практике анализа финансового состояния, финансовой устойчивости и деловой активности предприятий, и их сравнения с показателями, применяемыми в российской аналитической практике, можно сформулировать следующие выводы:

- зарубежная методология финансового анализа, в отличие от отечественной, характеризуется большим арсеналом приемов и методов, наиболее эффективным из которых является анализ коэффициентов;
- фактическое применение данного метода, даже в зарубежной практике, характеризуется определенными трудностями, связанными с

формированием исходной информации, определением последовательности аналитических процедур, множественностью коэффициентов и необходимостью выбора их оптимальной системы, а также интерпретацией полученных результатов, а в российских условиях, эти проблемы усугубляются из-за недостаточности научных разработок в данной области финансового анализа;

- в международной теории финансового анализа, тем не менее, разработана оптимальная система аналитических показателей, применение на практике которой позволяет, наиболее точно и всесторонне оценить финансовое состояние предприятий, эффективность их деятельности, финансовую устойчивость и деловую активность;
- преимущества системы показателей, предусмотренной зарубежной методологией, могут и должны быть использованы на российских предприятиях, на основе применения международных правил ведения бухгалтерского учета и формирования показателей финансовой отчетности и дальнейшего совершенствования методики финансового анализа.

Литература:

1. Бархатов А. П. Международный учет./ Учебное пособие /М.: ИКЦ «Маркетинг», 2007.
2. Бернстайн Л. А. Анализ финансовой отчетности. Пер. с англ. / М.: Финансы и статистика, 2006.
4. Хеддервик К. Финансово-экономический анализ деятельности предприятий. - Пер. с англ.- М.: ИНФРА-М, 2005г. – 365с.
5. Директивы Европейского Экономического Сообщества и гармонизация стандартов бухгалтерского учета. / Белгород: Белаудит, 2003.

Аннотация

Статья посвящена актуальным методологическим проблемам анализа финансового состояния российских предприятий в период перехода на международные стандарты учета и отчетности. В ней содержатся предложения по применению комплексной системы показателей, в наибольшей степени, отвечающим требованиям рыночной экономики, а также представлена методика их расчета и оценки. Материал, содержащийся в статье, имеет как теоретическую, так и практическую ценность и может быть использован в аналитической практике российских предприятий.

Ключевые слова и словосочетания: финансовый анализ, коэффициентный анализ, прибыль, рентабельность, денежные потоки, реинвестирование, финансовое состояние, финансовая устойчивость, деловая активность, собственный и заемный капитал и др.