

УДК 657;331.216;336.717.6

СПЕЦИФИКА ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В РОССИЙСКИХ УСЛОВИЯХ SPECIFICITY OF THE FINANCIAL ANALYSIS IN THE RUSSIAN CONDITIONS

А.С. Блохина, Е.А. Епифанова, В.А. Юрина
A.S. Blokhina, E.A. Epifanova, V.A. Yurina
Поволжский Государственный Университет Сервиса
Volga Region State University of Service

In modern economic conditions activity of each economic subject is a subject of attention of an extensive circle of participants of the market relations interested in results of its functioning. Almost all users of financial statements of the enterprises use methods of the financial analysis for decision making on optimization of the interests.

По постановке цели и задач финансовый анализ российской компании не имеет существенных отличий от аналогичных процедур в рамках традиционного подхода. Под традиционным подходом понимается совокупность методов, инструментов и технологий, применяемых для сбора, обработки и интерпретации (истолкования) данных о хозяйственной деятельности компании. Главной целью любого вида финансового анализа является оценка и идентификация внутренних проблем компании для подготовки, обоснования и принятия различных управленческих решений.

Необходимым условием проведения финансового анализа российской компании было и остается безупречное знание основ традиционного подхода. Алгоритм традиционного финансового анализа включает следующие этапы:

1. Сбор необходимой информации.
2. Оценка достоверности информации.
3. Обработку информации.
4. Расчет показателей структуры финансовых отчетов (вертикальный анализ).
5. Расчет показателей изменения статей финансовых отчетов (горизонтальный анализ).
6. Расчет финансовых коэффициентов по основным аспектам финансовой деятельности или промежуточным финансовым агрегатам.
7. Сравнительный анализ значений финансовых коэффициентов с нормативами (общепризнанными и среднеотраслевыми).
8. Анализ изменений финансовых коэффициентов (выявление тенденций ухудшения или улучшения).
9. Расчет и оценку интегральных финансовых коэффициентов.
10. Подготовку заключения о финансовом состоянии компании на основе интерпретации обработанных данных.

В настоящее время традиционный финансовый анализ российской компании (при четкой постановке задач и до известной степени глубины) в состоянии

провести квалифицированно и примерно с равными результатами как сотрудники самого предприятия - бухгалтерии, финансовой службы, планово-экономической службы, так и привлеченные специалисты - арбитражные управляющие, штатные аналитики партнеров, аудиторы и консультанты.

Наш опыт проведения финансового анализа российских компаний в различных видах и изучение попыток выполнения классических аналитических процедур позволяют выделить основные проблемы российской специфики в этой области исследований.

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.

Во-вторых, зачастую результаты финансового анализа основываются на недостоверной информации, при этом она может быть искажена как по субъективным, так и по объективным причинам. Правилom умелого российского менеджера 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).

В-четвёртых, достаточно отдаленный от российской практики вид имеют западные интегральные показатели, которые используются многими отечественными аналитиками для оценки вероятности банкротства компаний.

В-пятых, особенности российской бухгалтерии заведомо искажают результаты финансовой деятельности компаний.

В-шестых, сравнительный финансовый анализ российских компаний практически невозможен из-за отсутствия адекватной нормативной базы и доступных среднеотраслевых показателей.

Наконец, исходная отчетность анализируемых компаний искажается из-за инфляционных процессов в российской экономике, которые главным образом влияют не на вертикальный, 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 (индекса цен производителей промышленной продукции, индекса цен приобретения промышленными предприятиями материально-технических ресурсов, индекса цен в капитальном строительстве, индекса потре-

бительских цен).

Все вышесказанное о российской специфике несколько не умаляет значение традиционного подхода, апробированного и отлаженного в странах с развитой рыночной экономикой, для финансового анализа современного состояния и перспектив развития отечественных компаний. Основные направления адаптации традиционного подхода связаны как с внешними, так и с внутренними условиями развития отечественных компаний. Прежде всего снятию условностей российской специфики будут способствовать:

- совершенствование правил бухгалтерского учета (в частности, при учете курсовых разниц);
- совершенствование подходов и методов оценки рыночной стоимости акций компаний (необходимых, например, для оценки капитализации);
- разработка и корректировка независимыми рейтинговыми агентствами нормативной базы значений финансовых коэффициентов.

Основные предложения по дальнейшей разработке заключительных процедур финансового анализа сводятся к следующему:

1. расчету собственных нормативов или оптимальных уровней финансовых коэффициентов для анализируемой компании с помощью известных методических приемов (так, оптимальный уровень коэффициента текущей ликвидности определяется исходя из соотношения сумм дебиторской и кредиторской задолженности, величины оборотных активов, рентабельности продаж, сроков и ритмичности поступления средств покупателей, сроков и ритмичности погашения долгов поставщикам и другим кредиторам, оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности);

2. выделению узкой выборки финансовых коэффициентов, состав которой может различаться для различных компаний (пример: для характеристики финансовой устойчивости - коэффициент автономии; платежеспособности - коэффициент текущей ликвидности; деловой активности - коэффициент оборачиваемости активов; рентабельности - коэффициент рентабельности продаж);

3. качественной оценке и определению весов индикаторных показателей исходя из сопоставления с расчетными оптимальными уровнями, тенденциями изменения, взаимного сравнения и принятых логических правил;

4. формулированию и анализу динамики интегрального показателя оценки финансовой деятельности компании исходя из расчетных результатов предшествующих процедур;

5. разработке типового формата заключения о финансовой деятельности компании, в котором не только констатируются проблемы анализируемой компании, но и указываются факторы происходящих и будущих изменений, а также вносятся рекомендации по их преодолению, смягчению или усилению.