

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ИДЕНТИФИКАЦИИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

В статье рассмотрены теоретические подходы к определению финансового анализа на основе изучения экономической литературы. Дано авторское определение исследуемой дефиниции и обоснованы направления финансового анализа на основе учета интересов внутренних и внешних заинтересованных сторон (ключевых стейкхолдеров) субъекта хозяйствования.

The article discusses theoretical approaches to the definition of financial analysis based on the study of economic literature. The author's definition of the studied definition is given and the directions of financial analysis are substantiated based on taking into account the interests of internal and external stakeholders (key stakeholders) of a business entity.

Ключевые слова: финансовый анализ; финансовое состояние; финансовые результаты; инвестиционная привлекательность; источники информации; финансовая отчетность.

Key word: financial analysis; financial condition; financial results; investment attractiveness; sources of information; financial statements.

Финансовый анализ является важной составной частью системы корпоративного управления. Совершенствование его инструментария и методик особенно актуально в условиях конкуренции и инфляции, изменений на внешних рынках, низкой доступности инвестиционных ресурсов. Однако, как показало исследование публикаций по вопросам финансового анализа, до настоящего времени не сложилось единой точки зрения на понятие «финансовый анализ организации», который, чаще всего, рассматривают как анализ финансового состояния и финансовых результатов организации по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Как известно, под экономическим анализом понимают действия управленческого персонала организации, направленные на изучение основных показателей финансово-хозяйственной деятельности, определение причин их изменения и обоснование управленческих решений по повышению эффективности бизнес процессов, укреплению финансового состояния и обеспечению экономического роста субъекта хозяйствования. В зависимости от степени доступа к информационной системе организации экономический анализ подразделяют на финансовый и управленческий.

Рассмотрим основные подходы, которые сложились в экономической литературе по определению дефиниции «финансовый анализ».

А. Д. Шеремет и Е. В. Негашев под финансовым анализом понимают «анализ финансовых показателей, которые отражают финансовые результаты деятельности и финансовое состояние организации» [1, с. 8]. Данные авторы выделяют внешний финансовый анализ, проводимый по данным финансовой отчетности, и внутренний финансовый анализ, источником информации которого является не только финансовая, но и управленческая отчетность.

Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова считают, что «финансовый анализ, как часть экономического анализа, представляет систему определенных знаний, связанную с исследованием финансового положения организации и ее финансовых результатов, складывающихся под влиянием объективных и субъективных факторов, на основе данных финансовой отчетности» [2, с. 6]. Данные авторы при определении исследуемой дефиниции выделяют следующие отличительные особенности финансового анализа: объекты анализа (финансовое состояние и финансовые результаты), источники информации (финансовая отчетность) и факторы изменения финансовых показателей (объективные и субъективные).

Отдельные экономисты увязывают финансовый анализ с финансовым прогнозированием и определяют финансовый анализ как «метод оценки и прогнозирования финансового состояния организации» [3, с. 10].

Л. С. Богданова определяет финансовый анализ как «анализ и управление финансовыми ресурсами организации как основным и приоритетным видом ресурсов», т. е. рассматривает финансовый анализ как составной элемент финансового менеджмента [4, с. 51]. На наш взгляд, данное определение отражает чисто финансовый подход и применимо только для внутреннего

финансового анализа, так как в нем не учитываются запросы и интересы внешних пользователей финансовой отчетности.

Финансовый анализ, по мнению В. В. Бочарова «призван выявить сильные и слабые стороны финансово-хозяйственной деятельности организации. Посредством финансового анализа осуществляют управление производственным циклом и прогнозируют финансовые последствия тех или иных хозяйственных операций, связанных с формированием и регулированием активов и капитала, доходов и расходов, прибыли и рентабельности производства и продаж» [5, с. 9]. Данный автор расширяет перечень основных объектов финансового анализа и считает, что финансовый анализ является частью финансового управления и прогнозирования, нацелен на определение сильных и слабых сторон функционирования организации.

Т. И. Григорьева считает, что «финансовый анализ есть взгляд на компанию через призму публичной систематизированной отчетности, в которой, как в зеркале, отражены результаты всех принятых за отчетный период управленческих решений. Финансовый анализ представляет собой обширную область исследования, включающую в качестве основного направления анализ финансовой отчетности, а также коммерческие вычисления (финансовую математику), формирование прогнозной отчетности, оценку инвестиционной привлекательности компании с использованием сравнительного анализа, основанного на финансовых показателях» [6, с. 24]. Отличительной особенностью данного определения является то, что финансовый анализ, по мнению автора, направлен на оценку результатов управленческой деятельности, обоснование прогнозной отчетности и ориентирован в основном на инвесторов.

О. В. Ефимова определяет финансовый анализ как «процесс, основанный на изучении текущего и будущего финансового состояния хозяйствующего субъекта в целях оценки его финансовой устойчивости и эффективности принимаемых решений. Финансовый анализ дает возможность оценить: финансовое состояние компании и ее бизнес-единиц, а также риски, которые могут существенно ухудшить это состояние в будущем; достаточность средств для осуществления текущей деятельности и долгосрочных инвестиций, а также для выплаты дивидендов; потребность в источниках финансирования с учетом выбранной стратегии развития; способность к сохранению и возрастанию капитала, а также обоснованность политики распределения и использования прибыли; эффективность инвестиционных и финансовых решений и выбор приоритетных направлений развития бизнеса» [7, с. 6]. В данном определении автор подчеркивает ориентированность финансового анализа на запросы собственников организации, на оценку финансовых рисков и использование результатов анализа для обоснования стратегии развития.

Н. А. Казакова подчеркивает, что «финансовый анализ выполняет креативные функции в управлении бизнесом, изучая и оценивая информацию об использовании хозяйственных ресурсов и финансовых результатах, помогая устанавливать причинно-следственные связи между показателями и бизнес-процессами, обеспечивая тем самым правильное понимание развития бизнеса, выявление его реальных возможностей, а также противоречий и трудностей, мешающих экономическому росту, что, в конечном счете, приводит к повышению эффективности бизнеса» [8, с. 8]. Считаем, что данное определение в полной мере можно отнести как в целом к экономическому анализу, так и к управленческому. По нашему мнению, финансовый анализ основывается на использовании финансовой отчетности и в большей степени ориентирован на запросы внешних стейкхолдеров, которые вряд ли будут оценивать причинно-следственные связи между показателями и бизнес-процессами организации посредством использования приемов факторного анализа.

Финансовый анализ, по мнению Б. И. Кедрова, включает в себя «анализ финансовых результатов деятельности организации, анализ имущественного положения и капитала предприятия; анализ платежеспособности, финансовой устойчивости, финансовых результатов деятельности и вероятности банкротства организации, анализ деловой активности и инвестиционной привлекательности предприятий, сравнительную рейтинговую оценку финансово-хозяйственной деятельности предприятий» [9, с. 5]. Преимуществом данного определения является то, что автор включает в объекты финансового анализа оценку вероятности банкротства организации и рейтинговую оценку результатов ее деятельности, что позволяет оценить риск ее неплатежеспособности, удаленность от состояния кризиса и выявить место среди отраслевых конкурентов.

При определении финансового анализа К. В. Пивоваров придерживается следующей точки зрения: «финансовый анализ является первой и основной частью общего полного анализа

хозяйственной деятельности организации. Он состоит из трех взаимосвязанных блоков: анализа финансовых результатов деятельности; анализа финансового состояния; анализа эффективности финансово-хозяйственной деятельности» [10, с. 7].

Т. Г. Романова, Т. В. Романова, А. Г. Белоусова дают следующее определение финансового анализа: «финансовый анализ представляет собой способ накопления, трансформации и использования информации финансового характера, имеющего целью: оценить текущее и перспективное финансовое состояние организации; оценить возможные и целесообразные темпы развития организации с позиции финансового их обеспечения; выявить доступные источники средств и оценить возможность и целесообразность их мобилизации; спрогнозировать положение организации на рынке капиталов» [11, с. 7]. В данной трактовке финансовый анализ определяется как способ работы с финансовой информацией (ее накоплением, трансформацией и использованием) с целью ее использования для управленческих целей.

Н. А. Русак и В. А. Русак определяют финансовый анализ как «исследовательский и оценочный процесс, главной целью которого является выработка наиболее обоснованных предположений и прогнозов изменения финансовых условий функционирования субъекта хозяйствования» [12, с. 8]. Авторы акцентируют внимание на целевую направленность финансового анализа на прогнозирование условий работы организации, т. е. на выявление факторов внешней среды, угрозы и риски ее функционирования.

По мнению И. А. Бланка «финансовый анализ представляет собой процесс исследования финансового состояния и основных результатов финансовой деятельности предприятия с целью выявления резервов повышения его рыночной стоимости и обеспечения эффективного развития» [13, с. 74]. Данное определение исследуемой категории раскрывает основные объекты финансового анализа (финансовое состояние и финансовые результаты), а также цель его проведения (выявление резервов роста рыночной стоимости организации и эффективности развития). Считаем, что автор обоснованно подчеркивает, что основная задача развития бизнеса и управления им – это наращение его стоимости, а не обеспечение прибыльности как ранее было принято считать.

На наш взгляд, наиболее обоснованной является точка зрения В. В. Ковалева, который считает, что в содержательном плане финансовый анализ – это «процесс, заключающийся в идентификации, систематизации и аналитической обработке доступных сведений финансового характера, результатом которого является предоставление пользователю рекомендаций, которые могут служить формализованной основой для принятия управленческих решений в отношении данного объекта анализа. Финансовый анализ – совокупность аналитических процедур, основывающихся, как правило, на общедоступной информации финансового характера и предназначенных для оценки состояния и эффективности использования экономического потенциала фирмы, а также принятия управленческих решений в отношении оптимизации ее деятельности или участия в ней» [14, с. 39].

Финансовый анализ представляет собой систему оценки ретроспективной и перспективной стабильности хозяйствующего субъекта на основе изучения зависимости и динамики показателей. Он позволяет в комплексе исследовать и оценить все аспекты и результаты движения финансовых ресурсов, уровень отношений, связанных с их потоками, а также возможное финансовое состояние данного объекта. Следовательно, финансовый анализ представляет собой комплексное, научно обоснованное исследование финансовых отношений и движения финансовых ресурсов в хозяйственном процессе.

Обобщая вышеизложенное, считаем, что финансовый анализ – это процесс изучения и оценки менеджерами организации и ее заинтересованными сторонами (стейкхолдерами) публичной отчетности и другой общедоступной информации с учетом их интересов с целью обоснования управленческих решений в отношении субъекта хозяйствования. Данное определение, на наш взгляд, раскрывает зависимость целевой направленности финансового анализа от интересов и запросов его субъектов (пользователей информации), не ограничивает перечень его объектов (которые могут изменяться в будущем с учетом развития информационных технологий), подчеркивает, что источником его информационного обеспечения является публичная финансовая отчетность и прочая общедоступная информация.

Посредством проведения финансового анализа стейкхолдеры оценивают целесообразность и условия взаимодействия с организацией, присущие ей риски, ее надежность и устойчивость развития (таблица).

Цели финансового анализа организации, проводимого ее стейкхолдерами

| Стейкхолдеры организации | Цель финансового анализа |
|---|--|
| Инвесторы | Оценивают привлекательность организации как объекта для инвестирования, рискованность и доходность инвестиций |
| Собственники | Изучают эффективность использования капитала, перспективы повышения стоимости бизнеса и экономического роста |
| Поставщики и подрядчики | Оценивают своевременность погашения кредиторской задолженности, перспективы увеличения объемов поставок, условия заключения новых контрактов |
| Покупатели и заказчики | Изучают надежность и выгодность организации как поставщика продукции и товаров, ее деловую репутацию и целесообразность продления контрактов |
| Банки | Изучают целесообразность предоставления кредитов, риски своевременности и полноты их погашения |
| Налоговые органы | Изучают правильность определения налогооблагаемой базы, полноту и своевременность погашения задолженности перед бюджетом |
| Персонал организации | Оценивает шансы и возможности повышения заработной платы, перспективы развития организации, гарантии сохранения рабочих мест, своевременность расчетов по оплате труда и социальному страхованию и обеспечению |
| Местные органы власти | Изучают вклад организации в развитие региона, социальную и экологическую ответственность бизнеса |
| Примечание – Собственная разработка автора. | |

Считаем, что в рамках внутреннего финансового анализа менеджеры организации обосновывают и вырабатывают управленческие решения, направленные на повышение эффективности и интенсивности использования активов, инвестиционной привлекательности, стоимости бизнеса, обеспечение платежеспособности, финансовой устойчивости и экономического роста.

Список использованной литературы

1. **Шеремет, А. Д.** Теория экономического анализа : учеб. / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – М. : ИНФРА-М, 2006. – 237 с.
2. **Донцова, Л. В.** Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – М. : Дело и Сервис, 2004. – 336 с.
3. **Банк, В. Р.** Финансовый анализ : учеб. пособие / В. Р. Банк, С. В. Банк, А. В. Тараскина. – М. : ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. – 344 с.
4. **Богданова, Л. С.** Финансово-экономический анализ в авиастроении : учеб. пособие / Л. С. Богданова, Е. Ф. Ляшко, В. П. Махитько. – Ульяновск : УлГТУ, 2006. – 188 с.
5. **Бочаров, В. В.** Корпоративные финансы / В. В. Бочаров – СПб. : Питер, 2008. – 272 с.
6. **Григорьева, Т. И.** Финансовый анализ для менеджеров / Т. И. Григорьева; Гос. ун-т – Высшая школа экономики, Высшая школа менеджмента. – М. : Бизнес Элеймент, 2008. – 344 с.
7. **Ефимова, О. В.** Формирование отчетности об устойчивом развитии: этапы и процедуры подготовки / О. В. Ефимова // Учет. Анализ. Аудит. – 2018. – № 5. – С. 40–54.
8. **Казакова, Н. А.** Финансовый анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н. А. Казакова. – М. : Юрайт, 2015. – 470 с.
9. **Кедров, Б. И.** Анализ и диагностика финансово-экономической деятельности предприятия. Курс лекций // Б. И. Кедров. – Иваново : ИГТА, 2005. – 68 с.
10. **Пивоваров, К. В.** Финансово-экономический анализ хозяйственной деятельности коммерческих организаций / К. В. Пивоваров. – М. : Дашков и К^о, 2003. – 120 с.
11. **Романова, Т. Г.** Финансовый анализ. Схемы и таблицы / Т. Г. Романова, Т. В. Романова, А. Г. Белоусова. – Улан-Удэ, 2002. – 66 с.
12. **Русак Н. А.** Финансовый анализ субъекта хозяйствования : справ. пособие / Н. А. Русак, В. А. Русак. – Минск : Выш. шк., 1997. – 309 с.
13. **Бланк, И. А.** Основы финансового менеджмента. Т. 1 / И. А. Бланк. – К. : Ника-Центр, 1999. – 592 с.
14. **Ковалев, В. В.** Финансовый менеджмент : учеб. / В. В. Ковалев. – М. : РЭА, 2005. – 450 с.