

Прежде чем приступить к анализу...

Основные составляющие финансовой отчетности, – Активы, Капитал, Обязательства, Доходы и Расходы, – одновременно являются и объектами анализа. При этом главные составляющие Баланса, – Активы, Капитал и Обязательства, – являются объектами *анализа финансово-имущественного состояния*, а главные составляющие Отчета о финансовых результатах – Доходы и Расходы – являются объектами *анализа финансово-хозяйственной деятельности*.

Как правило, эти два направления анализа не отделяются друг от друга, и аналитик применяет комплексный подход. Но, в зависимости от поставленной задачи, одному из направлений отдается приоритет. Так, если стоит задача провести анализ с целью предоставления информации внешним пользователям, приоритетным будет *анализ финансово-имущественного состояния* предприятия, если же анализ проводится в целях принятия управленческих решений (т. е., когда в анализе заинтересованы внутренние пользователи), приоритет отдается *анализу финансово-хозяйственной деятельности*. При этом в первом случае, анализ дополняется несколькими критериями оценки деятельности, а во втором случае анализ дополняется несколькими, наиболее существенными критериями оценки финансово-имущественного состояния. Невозможно максимально полно охарактеризовать статику (финансово-имущественное состояние) без анализа динамики процессов (финансово-хозяйственной деятельности); и наоборот, картина динамики будет неполной, если хотя бы кратко не охарактеризовать состояние, к которому анализируемые процессы приводят.

Исходные данные для анализа определяются путем приведения отчетного баланса и отчета о финансовых результатах к *аналитическому виду*, путем перегруппировки и агрегирования однородных статей в соответствии с поставленными перед анализом задачами. При этом до текущего момента желательно иметь несколько шагов расчета (несколько кварталов или несколько лет), а для предстоящего периода необходимо подготовить прогнозный аналитический баланс и отчет о финансовых результатах.

Выбор продолжительности расчетного периода обычно ограничивается простым решением: анализируемые показатели рассматриваются в диапазоне между датой начала отчетного периода до даты его окончания. Однако, если уровень инфляции незначителен (около 2 – 3% в год), есть смысл сравнивать полученные показатели и за несколько отчетных периодов, проследить динамику, выявить тем самым устойчивые тенденции к росту или падению отдельных показателей и факторы, на них повлиявшие. Периоды могут быть выбраны любые: месяц, квартал, год. Двенадцать месяцев – это двенадцать шагов, четыре квартала – это четыре шага, год – это тоже шаг. В последнем случае анализ имеет смысл только если он проводится хотя бы за два года. Для предприятий, деятельность которых носит сезонный характер, за один шаг анализа, как правило, принимается год. Шаг размером в месяц при любом характере деятельности принимается редко, т. к. это дело кажется слишком трудоемким – надо за каждый месяц составить не только аналитический баланс, но и аналитический отчет о финансовых результатах.

Система критериев для анализа отбирается, как правило, на основе накопленного собственного опыта с учетом особенностей условий, в которых функционирует предприятие. Обычно отбор критериев диктуется проблемами, возникшими на данном этапе деятельности. Как правило, это три проблемы.

1. Дефицит денежных средств, низкая платежеспособность. Об этом свидетельствует рост кредиторской задолженности перед бюджетом, персоналом, поставщиками и растущая потребность в банковских кредитах для закрытия то и дело возникающих “финансовых дыр”. Проблему с погашением обязательств подтверждает снижение показателя *ликвидности*.
2. Недостаточное соблюдение интересов собственника(ов). Об этом свидетельствует снижение доходности инвестиций в предприятие, что, в свою очередь, вызывает у участников желание выйти из дела. Эти проблемы

подтверждает снижение показателя *рентабельности*, в том числе и рентабельности собственного капитала.

3. Рост финансовой зависимости. Об этом свидетельствует рост кредиторской задолженности на фоне снижения темпов роста собственного капитала, что чревато возникновением проблем с погашением срочных обязательств в будущем. Эти проблемы подтверждаются снижением показателя *автономии* (финансовой независимости) и показателя *финансовой устойчивости*.

Руководствуясь определенным образом подобранной системой критериев, приступают к анализу состояния и/или деятельности предприятия.

Оценка ликвидности и платежеспособности.

Понятие ликвидности.

Анализ платежеспособности предприятия и ликвидности его активов позволяет получить информацию о финансовом состоянии такого предприятия *в краткосрочной перспективе*. Цель анализа ликвидности – определить степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Чем меньше время, требуемое для превращения активов в денежные средства, тем выше ликвидность активов. Эти показатели выводятся в интересах кредиторов, давая возможность оценить потенциальную способность предприятия расплачиваться по своим обязательствам.

Ликвидность активов предопределяет платежеспособность предприятия. Свободных денежных средств всегда должно быть достаточно для погашения обязательств. Однако предприятие может оказаться платежеспособным и в случае их частичного или даже полного отсутствия, если оно способно быстро реализовать свои неденежные активы и расплатиться с кредиторами. Это также возможно при условии, когда ликвидность планируется обеспечить ожидаемыми доходами. Таким образом, ликвидность – это возможность, в целях погашения обязательств, использовать имеющиеся денежные средства или быстро превращать их в таковые, либо столь же быстро генерировать доходы. Платежеспособность предприятия трактуется как его способность в должные сроки и в полной мере отвечать по своим обязательствам. Понятие ликвидности всегда связывается с активами и обязательствами, а понятие платежеспособности – с предприятием в целом. Система показателей, выбранных для оценки ликвидности, отражает платежеспособность предприятия на дату баланса, т. е. его способность погасить все обязательства сегодня или в не очень отдаленной перспективе.

К сожалению, коэффициенты ликвидности, характеризующие финансовое положение как удовлетворительное, не всегда означают такую же платежеспособность. И хотя понятие платежеспособности не тождественно понятию ликвидности, при анализе все же следует стремиться к определенному соответствию между ними.¹

Поддержка оптимального состояния ликвидности базируется на постоянном поддержании объективно необходимого соотношения между активами и пассивами баланса.

Анализ ликвидности баланса.

Ликвидность означает безусловную платежеспособность предприятия, предполагая равенство между активами и пассивами² не только по суммам, но и по срокам погашения

¹ Например, исключить (в целях анализа) из текущих активов неликвиды и просроченную дебиторскую задолженность.

² Под пассивами здесь следует понимать обязательства в самом широком смысле (в т. ч. и перед участниками).

обязательств. О ликвидности активов предприятия в первую очередь судят по балансу. Ликвидность баланса предприятия будет означать и ликвидность его активов.

Ликвидность баланса выражается в степени покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги равняется сроку погашения обязательств. Иначе говоря, срок погашения обязательств должен равняться (или, по меньшей мере, должен быть близким) сроку превращения соответствующих активов в денежную форму. Соответствие сроков размещения средств срокам привлечения ресурсов является решающим фактором, предопределяющим ликвидность баланса. Практически это можно выразить как готовность предприятия расплатиться за поставки ТМЦ (запасов) не позже даты окончания операционного цикла, под запуск которого эта партия запасов приобреталась.

Для анализа ликвидности баланса проводится сравнение сгруппированных по степени ликвидности средств актива с группами статей пассива, расположенными в порядке срочности обязательств.

Активы подразделяются на группы по степени ликвидности и располагаются в порядке ее убывания.

A1	Наиболее ликвидные активы: денежные средства, их эквиваленты, краткосрочные финансовые инвестиции (легкорезализуемые краткосрочные ЦБ)	стр.220+стр.230+стр.240
A2	Быстрореализуемые активы: текущая дебиторская задолженность, включая краткосрочные векселя полученные	стр.150+стр.160+стр.170+ +стр.180+стр.190+ +стр.200+стр.210+стр.250 ³
A3	Медленно реализуемые активы: материальные запасы, продукция в стадии незавершенного производства, товары и готовая продукция	стр.100+стр.110+стр.120+ стр.130+стр.140+стр.270 ⁴
A4	Трудно реализуемые активы: необоротные активы за исключением нематериальных, которые в определенных обстоятельствах признаются нереализуемыми	стр.080 (за вычетом нереализуемых НА)

Пассивы группируются по срочности погашения обязательств в порядке ее возрастания.

П1.	Наиболее срочные обязательства: задолженность перед поставщиками и подрядчиками (в т.ч. авансы полученные), задолженность по налогам, сборам (в т.ч. страховым) и др. обязательным платежам и задолженность по заработной плате	стр.530+стр.540+стр.550+стр.560+ +стр.570+стр.580
П2.	Другие срочные обязательства: краткосрочная задолженность по кредитам и займам, векселям выданным и по внутренним, а также внутривозвратным расчетам	стр.500+стр.510+стр.520+стр.590+ +стр.600+стр.610

³ Эта строка баланса (250) может быть зачисленной не ко второй, а к третьей группе активов, – смотря что по этой строке учитывается – дебиторская задолженность или нечто материальное, что в случае ликвидации предприятия продать может оказаться нелегко. Если же по данной строке показаны активы нереализуемые, ею следует пренебречь при группировке.

⁴ Эта строка баланса (270) показывает нечто вроде дебиторской задолженности, однако так назвать ее нельзя, ибо такая «зadolженность» не подлежит взысканию, поэтому данную статью целесообразно причислить к медленно реализуемым активам. Однако же, смотря по обстоятельствам, ею также как и строкой 250, иногда есть смысл пренебречь.

ПЗ.	Долгосрочные обязательства: долгосрочные обязательства по кредитам и займам, отсроченные налоговые обязательства	стр.480+стр.630 ⁵
П4.	Собственный капитал и обеспечения	стр.380+стр.430

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги указанных групп по активу и пассиву соответственно. Баланс считается абсолютно ликвидным, если установлены следующие соотношения:

A1	>=	П1
A2	>=	П2
A3	>=	П3
A4	=<	П4

Если первые три неравенства выполняются, то выполнение четвертого неравенства обеспечивается автоматически, как следствие. Поэтому важнее всего сопоставить итоги именно первых трех групп актива и пассива. Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости – о наличии у предприятия собственных оборотных средств.

Сопоставление наиболее ликвидных активов с наиболее срочными обязательствами позволяет выяснить *текущую ликвидность*. Сравнение медленно реализуемых активов с долгосрочными обязательствами отражает *перспективную ликвидность*.

При сопоставлении групп нельзя допускать замены менее ликвидных активов более ликвидными и наоборот. Иначе говоря, недостаток средств по одной группе активов не может компенсироваться их избытком по другой группе.

На основе приведенных сопоставлений можно вычислить следующие показатели:

- текущая ликвидность = $A1 + A2 - П1 - П2$.
- перспективная ликвидность = $A3 - П3$.

В процессе анализа ликвидности баланса ставится задача определения фактической ликвидности, соответствия ее нормативам, выявления факторов, вызвавших отклонения фактического значения коэффициентов ликвидности с их нормативными значениями.

⁵ Этой строкой также можно пренебречь, если аналитик решит, что доходы будущих периодов не являются кредиторской задолженностью.