

УДК 336.64

***МЕТОДИКИ И НАПРАВЛЕНИЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО  
СОСТОЯНИЯ И ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОРГАНИЗАЦИИ:  
СРАВНЕНИЕ РОССИЙСКОГО И ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА***

***Кипчатов А.Р.***

*магистрант 2 курса направления «Экономика коммерческой организации»,  
Тульский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова,  
Тула, Россия*

**Аннотация**

В статье изучаются методики и направления финансового анализа, приводится сравнение российского подхода с зарубежными практиками. Цель исследования – формирование направления для разработки оптимальной методики финансового анализа, отвечающей требованиям инновационной экономики.

**Ключевые слова:** экономика, рыночная экономика, финансовый анализ, горизонтальный анализ, вертикальный анализ.

***METHODS AND DIRECTIONS OF ANALYSIS OF THE FINANCIAL  
CONDITION AND FINANCIAL RESULTS OF THE ORGANIZATION: A  
COMPARISON OF RUSSIAN AND FOREIGN EXPERIENCE***

***Kipchatov A.R.***

*2nd year master's student of the direction "Economics of a commercial  
organization",  
Tula branch of the Plekhanov Russian University of Economics  
Tula, Russia*

**Abstract**

The article examines the methods and directions of financial analysis, compares the Russian approach with foreign practices. The aim of the study is to form a direction for the development of an optimal method of financial analysis that meets the requirements of an innovative economy.

**Keywords:** economics, market economy, financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis.

В России начало применения методов современного финансового анализа можно связать со становлением капитализма и переходом к рыночной экономике в 90-ых годах прошлого столетия. Изначально основываясь на

зарубежных методиках, отечественный подход сильно трансформировался за прошедшие десятилетия.

Прежде чем проанализировать сходства и различия в анализе финансового состояния и финансовых результатов организации в России и странах Запад, следует отметить, что на сегодняшний день существует несколько стандартов финансовой отчётности. Выделяют так называемые национальные (например, РСБУ, US GAAP) и международные стандарты финансовой отчётности (МСФО или IFRS).

На территории Российской Федерации, в соответствии с Федеральным законом о бухгалтерском учете №402-ФЗ от 06.12.2011 применяются Российские стандарты бухгалтерского учета (РСБУ) [1]. С 1998 года протекает процесс реформирования национальных стандартов и внедрение международных практик. Так, в соответствии с Федеральным законом N 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности» от 27.07.2010 применение МСФО обязательно для консолидированной отчетности кредитных и страховых организаций, а также иных крупных компаний, чьи акции торгуются на бирже [2]. По состоянию на 2016 год, свыше 145 крупных российских компаний формируют и публикуют свою отчетность по МСФО [9].

В США применяются собственные стандарты финансовой отчётности - Generally Accepted Accounting Principles (US GAAP). В 2008 году Комиссией по ценным бумагам и биржам (SEC) предпринимались попытки по внедрению МСФО, однако в 2011 этот процесс остановился. Среди основных причин предпочтения национальных стандартов в Америке – расхождение US GAAP и IFRS в части netting и offsetting (взаимозачёт).

В Европе некоторые страны определяют МСФО как обязательные. В большинстве европейских стран отчетность по МСФО формируют компании, представленные на бирже.

Применительно к российскому опыту и теме исследования, следует обозначить ключевое различие РСБУ, МСФО и GAAP. Первые традиционные считают ориентированными на налоговые органы, тогда как МСФО и GAAP преследуют цель предоставления полной и достоверной информации для инвесторов. Отсюда – разница в подходах к учёту имущества и обязательств фирмы, что существенно сказывается на результатах финансового анализа.

Существует множество методик и подходов к проведению анализа финансового состояния и финансовых результатов организации в России и странах Запада. На практике они часто комбинируются. Основными являются: горизонтальный и вертикальный (структурный) анализ, трендовый анализ, анализ относительных показателей (коэффициентный анализ), сравнительный (пространственный) анализ, факторный анализ (таблица 1).

Таблица 1 - Основные виды финансового анализа

<b>Наименование анализа</b>	<b>Описание</b>
Горизонтальный анализ	Сравнение текущих показателей с показателями прошлых периодов
Вертикальный (структурный) анализ	Выявление степени влияния отдельной статьи баланса на общий итог
Трендовый анализ	Выявление тенденций во временной динамике
Анализ относительных показателей (коэффициентный анализ)	Анализ отношения абсолютных значений отчётности. Сравнение результатов с нормативными значениями.
Сравнительный (пространственный) анализ	Сравнение финансовых показателей организации с аналогичными у своих подразделений или конкурентов, с планом
Факторный анализ	Выявление степени влияния внешних и внутренних факторов на результат

На современном этапе развития финансового анализа следует выделить и анализ чувствительности (sensitivity analysis), заключающийся в изучении влияния изменения исходных данных проекта на конечные характеристики. В ходе его проведения активно используются показатели внутренней нормы прибыли и NPV. Отличие данного вида анализа от других состоит в том, что исследуются только выбранные данные и их влияние на результат. Остальные

показатели остаются неизменными. Чувствительный анализ широко используется в современных компаниях для управления проектами.

Российскими экономистами разработаны собственные методики и подходы к анализу финансового состояния и финансовых результатов предприятия.

Например, в методике финансового анализа А.Д. Шеремета и Е.В. Негашева финансовый анализ выступает компонентом общеэкономического анализа; заключается в анализе доходов и расходов, основных показателей и коэффициентов. При таком подходе даётся комплексная оценка деятельности организации, учитываются внешние факторы (например – инфляция), разрабатываются практические рекомендации по улучшению финансового состояния предприятия. Однако, упор делается не на внутреннюю, а на внешнюю оценку показателей бизнеса, отсутствует инвестиционный анализ. Методика А.Д. Шеремета и Е.В. Негашева предусматривает использование всех видов финансового анализа, кроме сравнительного (пространственного) анализа.

Другим отечественным разработчиком оригинального подхода к финансовому анализу предприятия является В.В. Ковалев. Предлагаемый им анализ включает в себя два модуля: экспресс-оценка и углубленная оценка. Последняя включает в себя выявление экономического потенциала, определение положения на рынке ценных бумаг. Среди достоинств такого подхода - возможность оперативной оценки финансового положения компании, удобство для применения менеджментом, учёт отраслевой специфики. Недостатками является перегруженность коэффициентами, пренебрежение оценкой вероятности банкротства. Методика В.В. Ковалева предусматривает использование вертикального, горизонтального, коэффициентного и факторного анализа.

Наконец, третьим распространённым отечественным подходом к финансовому анализу является подход Г.А. Савицкой. Сущность её методики - ретроспективный анализ и составление прогнозов на его основе, упор на изучение эффективности использования ресурсов, оценка вероятности банкротства. Достоинством является учёт финансовых показателей прошлых периодов, расширенный трендовый анализ. К недостаткам можно отнести сложность расчётов, перегруженность. Анализ не подходит для оперативной оценки деятельности. Применяются методы горизонтального, факторного и сравнительного анализа.

Сравнивая представленные выше подходы российских экономистов, можно сделать следующий вывод: на сегодняшний день отсутствует универсальная методика проведения финансового анализа. Финансистам необходимо выбирать тот или иной подход в зависимости от финансового положения предприятия и структуры его активов, инвестиционной политики, специфики отрасли, конъюнктуры рынка. При этом, у каждого рассматриваемого подхода существуют как достоинства, так и недостатки. Следует учитывать и тот факт, что выбранный специалистами метод финансового анализа может подходить для общей оценки финансового состояния, но быть совершенно неприменимым в оперативной оценке, непонятен собственнику ввиду перегруженности коэффициентами.

Рассмотрев работы российских учёных, следует перейти к зарубежным научным исследованиям в области анализа финансового состояния и финансовых результатов организации. Здесь выделяют пять основных направлений:

- школа эмпирических прагматиков;
- школа статистического финансового анализа;
- школа мультивариантных аналитиков;
- школа аналитиков в сфере диагностики банкротств предприятий;

- школа участников фондового рынка [7, с.45].

Рассмотрим каждое более подробно (таблица 2).

Таблица 2 - Зарубежные практики финансового анализа

Школа финансового анализа	Яркие представители	Описание
Школа эмпирических прагматиков	Роберт Фулк	Расширенный анализ платёжеспособности. Впервые применили расчёт финансовых коэффициентов по данным бухгалтерской отчётности.
Школа статистического финансового анализа	Александр Уолл	Разработка критериев платёжеспособности, введения понятия «нормативные значения» при анализе коэффициентов.
Школа мультивариантных аналитиков	Джеймс Блисс, Артур Винакор	Применение имитационных моделей, построение пирамиды финансовых показателей, введение обобщающих коэффициентов.
Школа аналитиков в сфере диагностики банкротств предприятий	Эдвард Альтман, Уильям Бивер	Упор на анализ банкротства. Расширенный ретроспективный анализ в целях выявления закономерностей банкротств.
Школа участников фондового рынка	Джордж Фостер	Бухгалтерская отчётность служит целям прогнозирования эффективности инвестиций в ценные бумаги и способствует определению уровня рисков.

Можно сравнить отечественные и зарубежные подходы к анализу финансового состояния и финансовых результатов организации. Из представленных выше данных видно, что ключевое отличие состоит в направленности финансового анализа. В отечественной практике анализ предназначается главным образом для собственника, для принятия оперативных хозяйственных решений. Зарубежный анализ служит источником данных для внешних пользователей. Кредитные организации, венчурные фонды, участники рынка ценных бумаг – вот основные пользователи финансовой отчётности. Это объясняет и повсеместное использование мультипликаторов, например – EV (Enterprise Value) – капитализация на фондовом рынке. Для большинства западных собственников значение этого показателя будет критичным, тогда как в отечественной практике оно имеет значение лишь для узкого спектра крупнейших компаний

в своей отрасли. Причины этого – незрелость отечественного фондового рынка.

Этот факт объясняет пагубность слепого использования мировых практик финансового анализа в России без их предварительной адаптации. В настоящее время наблюдается явление, когда зарубежные практики из-за их специфики мало применимы, а отечественные – устарели и мало подходят для финансового анализа компаний, осуществляющих свою деятельность в посткризисных условиях и под давлением западных санкций.

Таким образом, экономической сферой формируется запрос на создание новых подходов к анализу финансового состояния и финансовых результатов организации.

#### **Библиографический список:**

1. Федеральный закон "О бухгалтерском учете" от 06.12.2011 N 402-ФЗ
2. Федеральный закон "О консолидированной финансовой отчетности" от 27.07.2010 N 208-ФЗ
3. Герасименко, А.В. Финансовая отчетность для руководителей и начинающих специалистов / А.В. Герасименко — М.: Альпина Паблишер, 2019. – 432 с.
4. Абрамушкина, Л.В. Особенности финансового анализа современного предприятия // E-Scio. 2020. №4 (43).
5. Алшагирова Ф.А., Бакаева З.Р. Анализ финансовой отчетности с позиции менеджера // Научные известия. 2019. №17
6. Жмаев М.Е. Роль финансового анализа в современной экономике // Вестник науки и образования. 2019. №18 (72).
7. Понедельчук, Т.В., Коростелева Л.А., Курлеев, В.А. Отечественные и зарубежные методы анализа финансового состояния: сравнительная характеристика // АНИ: экономика и управление. 2015. №4 (13).

8. Табалаева, И.Б., Магомадов, М.Х., Хасиев А.Х. Анализ финансового состояния организации: вопросы методики // Экономика и бизнес: теория и практика. 2019. №5-3.

9. База данных отчетностей по МСФО [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://gaar.ru/news/149011/> (Дата обращения 15.01.2021)

*Оригинальность 93%*