

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
I ГЛАВА. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ	
1.1 Юридические нормы бухгалтерского учета и экономического анализа в международных и национальных стандартах финансовой отчетности....	10
1.2 Организационные принципы бухгалтерского учета и финансового анализа бухгалтерской информации	15
1.3. Правовое обеспечение бухгалтерского учета и финансового анализа в современных условиях	23
II ГЛАВА. ДЕЙСТВУЮЩАЯ СИСТЕМА ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ И АНАЛИЗА БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА	
2.1 Формирование системы показателей анализа бухгалтерского баланса в современных условиях	31
2.2. Общая оценка существующих методик финансового анализа дея- тельности коммерческих организаций.....	36
2.3 Пользователи финансовой отчетности и их информационные потреб- ности в условиях перехода на МСФО И НСБУ.....	43
III ГЛАВА. РАЗРАБОТКА МЕТОДИКИ АНАЛИЗА БУХГАЛТЕРСКО- ГО БАЛАНСА В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДА НА МЕЖДУНАРОДНЫЕ И НАЦИОНАЛЬНЫЕ СТАНДАРТЫ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	
3.1 Логика и структура методики анализа бухгалтерского баланса в сов- ременных условиях.....	47
3.2 Анализ ликвидности и платежеспособности предприятий.....	62
3.3. Анализ показателей деловой активности предприятий.....	70
3.4. Система показателей рейтинговой оценки финансового положения предприятий.....	75
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	81
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	87

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Возникновение бухгалтерского учета и финансового анализа стало ответом на запросы хозяйственной жизни. Известно, что бухгалтерский учет отражает интересы потребителей его результатов, поэтому жизнеспособными являются лишь системы учета и анализа, которые удовлетворяют конкретные потребности пользователей. Бухгалтерские данные это продукт, который должен удовлетворять определенные запросы пользователей предоставление достоверной и надежной финансовой информации. Особо отметим, что становление рыночных отношений, развитие инвестиционных, финансовых и фондовых рынков привело к существенному расширению количества субъектов экономических отношений и к изменению их информационных потребностей. В рыночных экономических условиях не существует та или иная часть финансовой информации, о котором не вызывала интерес хотя бы у нескольких групп участников инвестиционного и хозяйственного процесса.

Переход страны к новым условиям определил актуальной задачей реформирования отечественного бухгалтерского учета и системного экономического анализа удовлетворение информационных запросов многих пользователей финансовой информации. Одной из актуальных задач реформирования системы учета должно стать определение того, какие группы пользователей являются основными потребителями информации, и каковы их интересы в отношении данной информации. Необходимость реформирования отечественной системы бухгалтерского учета и финансового анализа предполагается вхождением страны в единое европейское и мировое экономическое сообщество. Следует отметить, что важным шагом в реформе бухгалтерского учета и экономического анализа стало Закон «О бухгалтерском учете», НСБУ и МСФО которые являются методологической и методической основой реформирования бухгалтерского учета в стране. В законе отмечено, что бухгалтерский учет «как система предоставления пользователям достоверной

и надежной финансовой информации является основным информационным элементом рыночной инфраструктуры, обеспечивающим благоприятный инвестиционный климат в республике». Основные положения закона и НСБУ доказывают, что отечественный бухгалтерский учет в процессе реформирования ориентируется на модель рыночной экономики и на сближения с международно-признанными принципами учета и отчетности. Поэтому, при проведении финансового анализа необходимо учитывать особенности правовых и методологических норм международных и национальных стандартов в части анализа бухгалтерского баланса. Таким образом, отправной точкой в определении роли учетных и аналитических данных является положение, что бухгалтерская информация должна рассматриваться с позиций тех или иных потребностей. Поэтому, актуальной задачей является оценка соответствия и полноты форм бухгалтерской отчетности с точки зрения предоставления необходимых пользователям данных. Следствием этого становится необходимость уточнения способов использования информационной базы анализа.

Важным инструментом проведения аналитических исследований и интерпретации экономических данных различными пользователями является финансовый анализ. В настоящее время финансовый анализ бухгалтерского баланса имеет приоритетное значение по сравнению с другими фрагментами экономического анализа, такими как анализ рисков, анализ стратегии проведения на рынке капиталов. В результате финансовых оценок учетных и аналитических показателей пользователи получают аналитическую «материальную» основу деловых решений различного характера. Эти решения могут быть связаны, например, с оценкой целесообразности финансирования, кредитования и инвестирования капитала. В данном случае необходимость методики анализа бухгалтерского баланса, адекватной новому типу хозяйственных отношений диктуется тем, что финансовый и инвестиционный капитал требует прозрачности и сравнимости финансовой информации. Решение этой задачи требует корректировки систем показателей для проведения экспресс-диагностики и рейтингового анализа предприятий-эмитентов.

Финансовый анализ или анализ финансовой отчетности посредством реализации обоснованного состава методологических требований и исследования определенных показателей предоставляет возможность использовать информацию бухгалтерского учета для оценки имущественного положения и финансовых результатов, а также их изменений за отчетные периоды деятельности хозяйствующих субъектов. Учетная или аналитическая информация, чтобы отвечать критерию полезности, должна отвечать определенным требованиям и включать определенный набор показателей. Изменение экономических условий и потребностей пользователей диктуют изменение требований, предъявляемым к методикам финансового анализа и требуют их уточнения в части характеристик и структуры финансового анализа. Эти же изменения вызывают необходимость корректировки используемых наборов аналитических показателей и уточнения применяемых аналитических схем. Главным критерием решения проблем, возникающих при разработке методики вопросов должна быть практическая полезность формируемой аналитической модели для пользователей финансовой отчетности.

Новые модели отечественного бухгалтерского учета и финансового анализа разрабатываются с учетом базовых международных стандартов и результатов научных исследований, практической необходимости и накопленного опыта. Для удовлетворения запросов пользователей финансовой информации и уточнения методик финансового анализа требуется разработка их типологии по критерию заинтересованности каждой из групп пользователей в тех или иных результатах финансового анализа.

По мере развития рыночной экономики в стране изменяются внутренние запросы управления и потребности заинтересованных сторонних лиц в деятельности коммерческих организаций. При этом каждый субъект хозяйствования выступает индивидуально как сложившимися системами управленческой и учетной организаций, так и кругом заинтересованных в его финансовой отчетности пользователей. Эта актуальная задача ставит на повестку дня вопрос об уточнении и углублении существующих методик финансового

анализа в части возможностей анализа для учета индивидуальных особенностей каждого хозяйственного субъекта.

Развитие научной прикладной бухгалтерии - это поступательный процесс, суть которого составляет движение к повышению информативности и точности учетной и аналитической работы, обеспечению своевременности предоставляемой информации. Учетный цикл современного предприятия включает в себя не только регистрацию, обработку и представление бухгалтерских данных, но также их анализ. В настоящее время решение этих задач предполагает использование современных методик учета и финансового анализа. Известно, что в современных условиях принципиально меняется роль финансового анализа бухгалтерской отчетности в системе управления и менеджмента. Менеджмент и руководство предприятия должны не только анализировать результаты деятельности, но и эффективно управлять имеющимися экономическими ресурсами для достижения необходимых финансовых результатов. Как видно, финансовый анализ становится не только одним из важнейших инструментов менеджмента но и рождает новые потребности внутренних пользователей. Соответственно, результативность системы менеджмента, помимо нормативного и правового обеспечения во многом зависит от информационной подготовки решения, которую обеспечивают подсистемы учета и анализа. Поэтому в настоящее время актуальной задачей является получение методики финансового анализа бухгалтерской отчетности, позволяющей с учетом сегодняшних реалий оперативно предоставлять необходимую аналитическую информацию.

В настоящее время финансовый анализ бухгалтерской отчетности как элемент системы менеджмента может подкреплять экономической оценкой выбор того или иного управленческого решения. Обоснованные решения способствуют повышению эффективности использования имущества и капитала, укреплению финансового состояния и приданию динамичности его развитию. Чтобы решать эти задачи, бухгалтерия должна предоставлять полезную для управления информацию. Для реализации этой цели она должна

обладать современными методиками финансового анализа, бухгалтерской отчетности, адекватно учитывающими условия сегодняшнего дня. Все перечисленные задачи являются приоритетными в условиях рыночных отношений, что обосновывает актуальность данного исследования.

Степень изученности проблемы. Наличие методики финансового анализа бухгалтерской отчетности является насущной потребностью различных субъектов отечественной экономики. Эта причина обусловила усиление интереса пользователей к финансовому анализу, вызвав рост числа научных исследований и прикладных разработок, связанных с изучением вопросов учета, отчетности и финансового анализа. Однако, множество и разнообразие возникающих в процессе деятельности внутренних и внешних финансово-экономических проблем, значительное количество групп внешних и внутренних пользователей отчетности с противоречивыми интересами, другие проблемы не позволили до сих пор разработать методику финансового анализа бухгалтерской отчетности, полностью отвечающую запросам современных пользователей.

Теоретической основой работы явились исследования и научные выводы отечественных и зарубежных ученых в области экономического анализа, бухгалтерского учета, финансового менеджмента: Аринушкина Н.С., Аббасова Г.А., Баканова М.И., Барнгольц С.Б., Блатова Н.А., Видяпина В.И., Джафарли Г.А., Дашдемирова А.И., Ефимовой О.В., Ковалева В.В., Кондракова Н.П., Крыловой Т.Б., Кулиева В.М., Кязимова Р.Н., Новодворского В.Д., Исмаилова Н.М., Рощаховского А.К., Рудановского А.П., Сабзалиева С.М., Сайфулина Р.С., Стояновой Е.С., Зарбалиева Дж.Дж., Усачева А.Я., Ягубова С.М., Худякова П.Н., Шеремета А.Д., Бернстайна Л.А., Герстнера П., Мюллера Г., Нидлза Б., Ноубса К., Стоуна Д., Хитчинга К., Хеддервика К., Шерра И., Энтони Р.

Цель и задачи исследования. Цель диссертационного исследования заключается в разработке методики финансового анализа бухгалтерского баланса, отвечающей современным условиям рыночных отношений, задачам ре-

формирования бухгалтерского учета и запросам пользователей бухгалтерской информации, а также в углублении финансового анализа с использованием МСФО и НБСУ. Для достижения поставленной цели потребовалось решить следующие задачи:

- раскрыть нормы и специфику международных и национальных стандартов в части формирования бухгалтерской отчетности и анализа финансовой информации;

- оценить позиции ученых-экономистов по финансовому анализу;

- выявить соответствие бухгалтерского баланса задаче предоставления необходимых для анализа данных, а также состав полезной пользователям информации, не находящей отражения в бухгалтерской отчетности;

- обосновать современные требования к финансовому анализу, углубить информационную базу анализа и состав показателей экспресс-диагностики и финансового анализа;

- оценить используемую систему рейтингового анализа с позиций рыночной экономики и задач реформирования бухгалтерского учета;

- разработать классификацию пользователей финансовой информации, определить информационные потребности каждой из групп пользователей в результатах финансового анализа;

- разработать и обосновать модель реализации бухгалтерского баланса анализа в условиях перехода на МСФО и НБСУ.

Объект исследования. Объектом исследования являются отечественные предприятия функционирующие в современных условиях.

Предмет исследования. Предметом исследования являются методологические и методические проблемы формирования полезной бухгалтерской информации и проведения анализа бухгалтерского баланса.

Научная новизна исследования состоит в разработке рекомендаций по совершенствованию анализа бухгалтерского баланса на основе изучения, обобщения и сравнения методологии и существующей практики с учетом

опыта в этой области экономически развитых стран. Научную новизну диссертации отражают следующие результаты:

- исследованы структура и содержание финансовой отчетности как одного из основных источников информации для проведения анализа и оценки финансового положения предприятия и даны рекомендации по внесению изменений в отчетность, способствующие большему приближению ее к требованиям европейских стандартов;

- обоснованы основные факторы, влияющие на формирование и развитие финансовой отчетности;

- определено место отечественной системы отчетности в международной классификации систем финансовой отчетности;

- разработана уровневая система показателей ликвидности, платежеспособности, деловой активности предприятия;

- разработаны рекомендации по совершенствованию методики анализа и оценки финансового положения предприятия с учетом зарубежного опыта.

Практическая значимость работы. Разработанная в диссертации методика анализа баланса может быть использована в работе административно-управленческого персонала, бухгалтеров, менеджеров и экономистов, а также специалистами инвестиционных, аудиторских организаций и прочих субъектов рыночных отношений в качестве инструмента ежедневной аналитической работы для получения полезных выводов. Полученные в диссертационном исследовании результаты можно использовать при подготовке специалистов по бухгалтерскому учету и анализу хозяйственной деятельности. Проведенные исследования и осуществленные разработки позволяют повысить научный и практический уровень финансового анализа с целью формирования в Азербайджанской Республике системы бухгалтерского учета и анализа хозяйственной деятельности, адекватной условиям рыночной экономики и поставленным задачам реформирования отечественного учета.

Структура и объем работы: Магистерская диссертация состоит из введения, 3-х глав, заключения и списка использованной литературы.

I ГЛАВА. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

1.1 Юридические нормы бухгалтерского учета и экономического анализа в международных и национальных стандартах финансовой отчетности

Последние годы отмечены углублением интеграционных процессов в мировой экономике, развитием международных финансовых рынков и транснациональных корпораций. Предприятия, желающие сотрудничать с деловыми партнерами за рубежом, вынуждены составлять несколько видов отчетности или принимать меры, позволяющие сделать доступной свою отчетность иностранным пользователям. Однако, в силу ряда причин национальные системы бухгалтерского учета отдельных стран имеют различия. Поэтому, условием эффективного функционирования отечественных предприятий становится разработка общих для всех стран принципов учета и отчетности для облегчения возможности делового общения на международном уровне.

Известно, что работа по унификации принципов и стандартов учета осуществляется в двух направлениях: на региональном и на уровне всего мирового сообщества. Для стран-членов ЕС разработаны и действуют директивы и положения по унификации законодательств в области учета и отчетности. Одной из важнейших является 4-я Директива (78/660/ЕЭС от 25.07.1978), в которой определен и рекомендован не только состав финансовых отчетов, но и основные элементы форм отчетности, схемы обязательных расшифровок отчетных показателей.

Международные стандарты учета и финансовой отчетности (МСФО) разрабатываются и публикуются Комитетом по международным стандартам учета. Основными задачами КМСУ являются теоретическая разработка принципов и стандартов финансового учета, правил и процедур составления отчетности и обеспечение их практического использования в мировом масшта-

бе. Утверждаемые КМСУ стандарты регулируют только финансовый учет и носят многовариантный рекомендательный характер касательно практики учета тех или иных хозяйственных событий. В каждой стране существует специфика стандартов, а также различие учетной трактовки одних и тех же хозяйственной операции. Международная практика показывает, что отчетность, сформированная согласно МСФО, отличается высокой информативностью и полезностью для пользователей. Кроме того, в современном мире МСФО и НБСУ постепенно становится своеобразным ключом к международному рынку капиталов. Особо отметим, что международные и национальные стандарты учета и отчетности не указывают прямо на необходимость использования тех или иных методик, методов или показателей финансового анализа. Наиболее близкие к данной теме стандарты касаются только вопросов формирования финансовой отчетности.

В 1997 году КМСУ одобрил новую редакцию стандарта 1 «Подготовка и представление информации в финансовой отчетности» («МСФО 1»), который заменил требования стандартов 5 «Раскрытие информации в бухгалтерской отчетности», 13 «Представление текущих активов и обязательств», а также предыдущего стандарта 1 «Раскрытие учетной политики». Согласно МСФО 1, цель финансовой отчетности заключается в представлении информации (финансовое положение, результаты финансовой деятельности и денежные потоки), необходимой пользователям для принятия экономических решений и позволяющей прогнозировать движение денежных средств. Кроме того, финансовая отчетность предназначена для оценки деятельности руководства предприятия по управлению имеющимися ресурсами. В стандарте сохранено допущение непрерывности деятельности, согласно которому при подготовке финансовой отчетности следует исходить из того, что предприятие будет продолжать свою деятельность по крайней мере в течение 12 месяцев, следующих за отчетным периодом. Сохранено также требование временной определенности фактов хозяйственной деятельности, в соответствии с которым операции отражаются в отчетности в том периоде, в котором они имели

место, а не момент поступления или расхода денежных средств. Стандарт предусматривает, что форма представления информации и группировки статей отчетности должны сохраняться от периода к периоду. В отчетности должны быть представлены сравнительные данные за предшествующий период для всех показателей, а активы и обязательства не должны отражаться свернуто. Исключения из этих правил составляют случаи, когда изменение приводит к более обоснованному представлению информации, а также если изменение требуется каким-либо другим стандартом.

МСФО 1 и НБСУ 1 не содержит жестко определенного формата отчетности и правил отражения в отчетности отдельных статей и операций. Предложенные стандартом структура финансовой отчетности и форма представления информации позволяет применять их на предприятиях разных видов деятельности. Правила стандарта нацелены на составление годовой финансовой отчетности общего назначения и не распространяются на отчетность, составляемую по специальным запросам или промежуточную отчетность. Для полного удовлетворения информационных потребностей пользователей данные об активах, обязательствах, капитале, прибылях и убытках, движении денежных средств должны быть представлены в виде бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках, отчетов о движении капитала и о движении денежных средств, описания учетной политики и пояснений к отчетности. Каждая существенная статья отчетности должна быть представлена обособленно (например, в отчете о прибылях и убытках расходы показываются подробно по видам), а несущественные статьи могут объединяться по сходным признакам.

В МСФО 1 и НБСУ 1 установлены конкретные требования к предоставлению информации в финансовой отчетности, к общей структуре отчетности и каждому ее компоненту, а также обязательный минимум информации, подлежащий включению в отчетность. Стандарт содержит перечень информации, подлежащий раскрытию в составе каждого отчета и в пояснениях к нему. Дополнительная информация должна предоставляться либо в соответ-

ствии с требованиями других стандартов, либо для обеспечения достоверности информации.

При составлении баланса коммерческие организации самостоятельно определяют необходимость разделения активов и обязательств на текущие и долгосрочные. Однако вне зависимости от данного решения для каждого вида активов и обязательств необходимо выделить суммы, ожидаемые к получению или подлежащие уплате в течение более 12 месяцев после отчетной даты. По общему правилу, к текущим активам и обязательствам относятся денежные средства и другие активы, подлежащие реализации или потреблению, и обязательства, подлежащие погашению в течение операционного цикла или в течение 12 месяцев с отчетной даты. При принятии решения относительно раскрытия в балансе дополнительной информации необходимо исходить из различий в назначении, содержании, степени ликвидности, уровне существенности отдельных видов активов, а также природе, сумме и сроках погашения отдельных видов обязательств. Кроме того, в балансе или в приложении к нему должна быть раскрыта информация об акциях и дивидендах, а также используемый способ оценки статей баланса.

В качестве обязательного стандартом впервые введен отчет о движении капитала. Стандарт не устанавливает взаимосвязь данного отчета с отчетом о прибылях и убытках. В отчете о движении капитала показывается сумма чистой прибыли или убытка за отчетный период, раскрываются прибыли и убытки, отнесенные на счета капитала и резервов и не включенные в отчет о прибылях и убытках (например, суммы переоценки основных средств, кумулятивный результат изменений учетной политики, исправления значительных ошибок). Кроме того, в отчете или в приложении к нему отражаются за отчетный период операции с собственниками по участию в капитале и распределению прибыли, движение и сальдо нераспределенной прибыли (убытка). Приложения к отчетности предназначены для объяснения и детального анализа каждой из статей баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств, содержащих информацию в максимально

обобщенном виде. Приложения к отчетности в систематизированном виде должны включать: 1) положения учетной политики, регулирующие основные операции и факты хозяйственной деятельности, необходимые для правильного понимания финансовой отчетности; 2) существенную информацию, не представленную в основных формах отчетности; 3) дополнительную информацию по статьям основных отчетов, необходимую для достоверного представления финансового положения и результатов деятельности.

В МСФО 1 и НСБУ 1 установлено, что необходимо ориентироваться на разработку учетной политики, в соответствии с которой финансовая отчетность содержала бы полную и объективную информацию, отражающую результаты деятельности и предприятий, банка, а также экономическое содержание операций. При решении вопроса относительно раскрытия учетной политики для отдельных статей необходимо учитывать, будет ли это способствовать пониманию пользователем способов отражения фактов хозяйственной деятельности в финансовой отчетности. МСФО 1 предлагает включать в приложения следующую информацию: 1) заявление о соответствии МСФО (это соответствие означает, что отчетность удовлетворяет всем требованиям каждого отдельно взятого стандарта); 2) учетная политика в отношении основных фактов хозяйственной деятельности; 3) разбивка и анализ статей основных отчетов и другую существенную финансовую и нефинансовую информацию. Информация признается существенной, если она может повлиять на экономические решения пользователей. Стандарт допускает отклонение от МСФО в тех исключительных случаях, когда применение международных стандартов может привести к искажению информации. В этом случае финансовая отчетность должна содержать обоснование необходимости отклонений от МСФО. Помимо финансовой отчетности, в стандарте рекомендовано представлять пользователям аналитические материалы. В этих документах должны раскрываться основные факторы и изменения условий хозяйствования, определившие результаты деятельности и финансовое положение, инвестиционная стратегия и политика в отношении дивидендов;

основные источники и стратегии финансирования, управления рисками; преимущества и ресурсы предприятий, стоимость которых не отражена в финансовой отчетности.

Следует отметить, что перспективная программа развития МСФО включает проекты, в рамках которых КМСУ подготовит новые международные стандарты учета в тех областях финансовой отчетности, которые еще не регулируются МСФО, например, с точки зрения финансовых и фондовых рынков. С этой целью КМСУ включит в международные стандарты учета и отчетности специальный комплекс правил, направленных на то, чтобы финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с МСФО, признавалась международными фондовыми биржами. Принятие этих стандартов будет способствовать признанию МСФО в качестве всемирно принятой системы правил.

1.2 Организационные принципы бухгалтерского учета и финансового анализа бухгалтерской информации

«Обеспечить количественную информацию о хозяйствующих субъектах в целях использования этой информации для принятия управленческих решений», так определяет функции учета Американский институт дипломированных присяжных бухгалтеров. Из этой определения видно, что в настоящее время бухгалтерский учет есть прежде всего система данных, которая отражает, обрабатывает и представляет информацию об определенном хозяйствующем субъекте. В последние годы преобладающим становится определение бухгалтерского учета: 1) как системы измерения, обработки и передачи информации об определенном хозяйствующем субъекте; 2) как системы наблюдения, регистрации, группировки, сводки, анализа и передачи информации о фактах хозяйственной жизни, созданной для управления хозяйственными и финансовыми процессами; 3) как сложной специально конструируемой системы измерения, сбора, обработки, анализа и представления данных о средствах и источниках средств. Возможность анализа представленной бух-

галтерским учетом информации основывается на том, что регистрация и обработка каждой единицы информации производилась в соответствии с определенными концептуальными принципами бухгалтерского учета. Соблюдение единых требований при подготовке информации, наделение ее определенными качествами и характеристиками способствует тому, чтобы отчетность можно было читать на одном деловом языке. Поэтому, одним из необходимых условий квалифицированной интерпретации и финансового анализа информации пользователями является знание принятых учетных принципов и способов.

Состояние и изменения экономических факторов находят свое отражение в бухгалтерских регистрах, и в итоге - в отчетных документах. При этом бухгалтерские данные не являются конечным продуктом труда бухгалтера, а представляют собою информационную основу последующих расчетов и оценок, необходимых при принятии деловых решений.

Связь между фактами финансово-хозяйственной жизни и их отражением в учете зависит прежде всего от принципов, с помощью которых системный бухгалтерский учет осуществляется. Таким образом, понимание принципов учета лежит в основе понимания бухгалтерского учета и финансового анализа. Поэтому основы подготовки и представления финансовой отчетности, т.е. основополагающие требования к отчетности лежат в основе всех разработанных международных стандартов и создаваемых национальных бухгалтерских стандартов.

Согласно принципу непрерывности, финансовая отчетность составляется на основе предположения, что предприятия продолжит свою финансовую деятельность в обозримом будущем, т.е. у него нет ни намерения, ни необходимости ликвидироваться. Все финансовые операции, все доходы и расходы отражаются на учетных счетах в момент их совершения и относятся к тому отчетному периоду, в котором они возникли, вне зависимости от фактического времени получения или выплаты денежных средств.

Каждый из моментов может быть основой для записи в бухгалтерских регистрах и соотнесения финансово-хозяйственных фактов с определенным отчетным периодом. Выбирая тот или иной из них, коммерческие организации предопределяет особенности учета. Отсюда возникает необходимость соответствия потоков прироста и убыли ценностей, так как доходы данного отчетного периода должны быть соотнесены с расходами, благодаря которым они были получены,- так реализуется принцип начислений. В отечественном учете, согласно Закону «О бухгалтерском учете» формирование затрат и определение дохода должно производиться в том периоде, когда они произошли, независимо от времени поступления или выплаты денег по финансово-хозяйственным фактам. Доходы отражаются в учете тогда, когда предприятия банк приобрело право на них, расходы- в момент принятия на себя соответствующего обязательства, либо фактического выбытия активов (кроме денежных средств).

В соответствии с принципом сплошной регистрации, все финансовые операции и факты, имеющие определенное экономическое содержание и изменяющие состав средств их источников, регистрируются. Регистрация проводится согласно принципам количественного измерения, двойственности отражения одного и того же финансово-хозяйственного факта и документальной обоснованности формирования учетной информации, которая содержит только подтвержденные данные. Прежде чем регистрировать факт, бухгалтер обязан провести контроль, важной задачей которого является обеспечение адекватности учетных данных реальному положению дел. Кроме того, требуется соблюдение принципа самостоятельности предприятия по отношению к своим учредителям, вклады которых можно рассматривать как кредитование предприятий различных форм собственности. Эти базовые свойства бухгалтерского учета создают возможности для историографии финансово-хозяйственной жизни, подсчета всех доходов и расходов, имущества и капитала в каждый момент времени.

Первой качественной характеристикой информации, содержащейся в финансовой отчетности, является принцип понятности информации. Учетная информация не существует сама по себе и бухгалтерия создается для пользователей информации, поэтому все зарегистрированные данные о фактах финансовой деятельности коммерческих организаций должны быть понятны тем, кто их должен использовать. Правильная регистрация фактов финансово-хозяйственной жизни не гарантирует их правильной интерпретации. Поэтому принцип понятности требует доступности информации для правильного толкования и понимания учетных данных пользователями, читающими их по определенным правилам и обладающими достаточным уровнем знаний. В отечественной учетной практике этот важнейший принцип четко не сформулирован, но аналогом можно считать формулировку задачи бухгалтерского учета: «Формирования информации, необходимой пользователям».

Уместной считается информация, которая влияет на экономические решения пользователей, помогая им оценивать прошлые, настоящие и будущие события, подтверждать или корректировать прошлые оценки. На уместность информации влияет ее содержание и существенность. В конечном итоге уместность информации означает минимум показателей, способных удовлетворить, максимум информационных потребностей пользователей. Важна и краткость изложения, поскольку излишние детали могут скрыть важные факторы в отчетах и вызвать трудности в их понимании. Отметим, что в стране требование уместности прямо не сформировано, но аналогом можно считать формулировку задачи бухгалтерского учета: «обеспечение информацией, необходимой для контроля за соблюдением законодательства, наличием и движением имущества и обязательств, использованием ресурсов; выявление резервов». В отечественном варианте основной акцент сделан на соблюдении законодательства, а не на оценке прошлых, настоящих и будущих событий пользователями.

Точность измерения фактов финансово-хозяйственной жизни обусловлена в разной степени относительным характером всех данных, входящих

в систему учета, а не абсолютной их точностью. Причем точность или адекватность информации понимают по разному: в англоязычных странах- как возможность отклоняться от этих требований во всех случаях, когда следование им не позволяет реально отразить действительное положение дел; в Европе- как соответствие учетной информации реальному положению дел. В Азербайджанской Республике хотя она и приняла основные принципы англо-американской бухгалтерии, точность и правдивость информации подменены требованием ее соответствия правилам нормативных документов. Бюро бухгалтерских стандартов США делает на эту тему следующие замечание: «информация, предоставляемая в финансовой отчетности, чаще основывается на приблизительных, а не на точных измерениях. Эти данные часто базируются на предположительных оценках, условных классификациях. Результат финансовой деятельности не определен и вытекает из взаимодействия множества различных факторов. Таким образом, несмотря на видимую точность, которая окружает финансовую отчетность в целом и формы отчетности в частности, используемые в них измерения являются приблизительными и основаны больше на правилах и допущениях». «Любое утверждение, факт или объект бухгалтерского учета являются значимыми, если в сложившейся ситуации их раскрытие или оценка в системе бухгалтерского учета могут повлиять на решения благоразумного лица, заинтересованного в данной информации». Согласно определению Комиссии по ценным бумагам, значимой, существенной признается информация, которая необходима благоразумному инвестору для принятия решения. Категория значимости или существенности отсутствовала в бухгалтерии Азербайджанской Республики до недавнего времени, поскольку значимым считалось любое отступление от абсолютной точности. В 20-е годы относительное значение тех или иных показателей подчеркивал А.П. Рудановский. Кроме того, неактуальными рассуждения о значимости делало отсутствие фондового рынка и гипертрофированная роль налоговых органов. Существенной является информация, исключение которой из финансовой отчетности или ее неправильная оценка могут повлиять

на мнение пользователя. В инструкции о порядке заполнения форм квартальной и годовой бухгалтерской отчетности для определения существенности предлагается признавать существенной величину, отношение которой в общему итогу соответствующих данных составляет не менее 5%. Однако, речь здесь идет о числовом, количественном критерии, а не о принципиальной значимости или качественной характеристике. Отметим, что для пользователя ценность информации не может быть выражена количеством показателей, поскольку сообщение тем информативнее, чем большей степени оно приближает решение задачи. Избыточная информация удорожает и загромождает учет, замедляет получение необходимых данных. Поэтому элементы учета, не являющиеся безусловно необходимыми и не позволяющие оказывать управленческие воздействия на финансово-хозяйственные процессы, должны быть изъяты как излишние. Кроме того, затраты на регистрацию фактов финансово-хозяйственной жизни не должны превышать экономического эффекта от деловых решений, вырабатываемых на основе вновь приобретенной информации. Следствием этого является необходимость приоритета содержания предоставляемых учетных или аналитических данных перед формой их представления. Это требование сформулировано в законе «О бухгалтерском учете», однако не соблюдается в полной мере, поскольку информация отражается исходя из требований нормативных документов и на основе первичных документов составленных по определенной форме.

Информация должна обладать характеристикой достоверности, объективности и надежности. Для реализации этого требования она не должна содержать существенных ошибок или пристрастных оценок и правдиво отражать финансовую действительность. В отечественных законодательных нормах принцип надежности сформулирован как формирование полной и достоверной информации в Законе «О бухгалтерском учете». Однако, достоверность понимается как соответствие требованиям нормативных документов, а не как правдивое отражение финансовой деятельности. Чтобы быть надежной, информация должна удовлетворять требованиям правдивого представ-

ления, нейтральности, осмотрительности и полноты. Принцип правдивого представления информации требует отражения финансовых операций в учете исходя из их экономической сущности, а не юридической формы. Нейтральности означает не нацеленность информации на интересы определенных групп, поскольку при составлении бухгалтерской отчетности доминируют интересы регулирующих органов.

Осмотрительность или консерватизм оценки означает учет условий неопределенности и выражается в том, что активы отражаются по наименьшей из возможных стоимостей, а обязательства – по наибольшей; учитываются потенциальные убытки, а не потенциальные прибыли. В Азербайджанской Республике требование осмотрительности не соблюдается в полном объеме, поскольку бухгалтер не имеет права отражать информацию на основе профессиональных оценок.

Полнота, завершенность информации требует от бухгалтерии подготовки всех наиболее существенных данных и характеристики всех сторон финансовой деятельности коммерческих организаций. Этот принцип означает, что данные бухгалтерского учета представляют единую систему, заданную в интересах менеджмента финансово-хозяйственными процессами. Полнота системы учета должна отвечать задачам менеджмента. Функционирующие элементы связаны между собой и взаимообуславливают друг друга. Поэтому, принцип полноты информации ограничивает затраты на ее получение и предопределяет необходимость соблюдения непротиворечивости наличествующих в системе учета норм.

Сравнимость информации означает сопоставимость данных финансовой отчетности как с предшествующими периодами, так и по отношению к другим предприятиям. Сравнимость информации достигается раскрытием в отчетности учетной политики, ее изменений и их результатов. В отечественном учете этот принцип сформулирован и используется как допущение последовательности применения учетной политики и требование обеспечения сопоставимости отчетности данных. Сравнимость предполагает соблюдение

принципа постоянства (последовательности), т.е. недопустимости в течение отчетного периода пользоваться несколькими приемами и методами для описания событий схожего характера. Не рекомендуется безоглядно следовать этой важной характеристике, если изменение методов предполагают новые усовершенствованные приемы бухгалтерского учета.

К ограничениям, связанным с основными качественными характеристиками информации- надежностью и уместностью –относят соблюдение принципов своевременности и соотношения между выгодами и затратами. Своевременность означает отсутствие задержки в отражении и предоставлении информации. Пока это важное требование к информации не сформулировано в отечественных законодательных актах и не используется в учетной практике.

Соотношение между выгодами и затратами в зарубежной практике требует профессиональной оценки. Признание факта, означает что бухгалтерия способна принести измеримый доход от более грамотных и адекватных управленческих решений, принятых на ее основе. Постулируется, что выгоды, получаемые от информации, не должны превышать затраты на ее получение. Отсюда следует признание возможности не регистрировать те события, работа по учету которых не оправдывается полезностью возможных к получению результатов. В нашей стране этот принцип сформулирован как требование рациональности, однако включение информации в отчетности происходит не на основе ее полезности для пользователей, -скорректированной на затраты, а в соответствии с требованиями нормативных документов и количественным правилом существенности.

Соотношение качественных характеристик является предметом профессиональной оценки. При выборе соотношения между любыми качественными характеристиками (например, между необходимостью выяснения спорных вопросов или предоставлением информации) общим правилом является подчинение общей цели-удовлетворению потребностей-пользователей наилучшим образом. Поскольку в отечественных нормах бухгалтерского учета и

финансового анализа абсолютно отсутствует понятие и возможность субъективных профессиональных суждений, оценок бухгалтеров последние два принципа не могут быть соблюдены.

1.3. Правовое обеспечение бухгалтерского учета и финансового анализа в современных условиях

К настоящему времени в нашей стране сформирована четырехуровневая система нормативного регулирования бухгалтерского учета и финансового анализа: 1) Закон «О бухгалтерском учете»; Высший уровень законодательного регулирования бухгалтерского учета и финансового анализа составляют указы Президента и постановления Правительства Азербайджанской Республики; 2) НСБУ, нормативные документы и методические указания государственных органов, которые по Закону «О бухгалтерском учете» имеют право нормативного регулирования бухгалтерского учета и финансового анализа; 3) методические указания, учитывающие отраслевую специфику; 4) система внутреннего учета и отчетности, включающая специально разрабатываемые рабочие нормативные документы. Особо отметим, что в настоящее время правовой основой системы нормативного регулирования и организации бухгалтерского учета в Азербайджане является отечественное законодательство, устанавливающее единые методологические основы организации финансового анализа и ведения бухгалтерского учета. При этом, основной целью законодательства признается обеспечение единообразного учета имущества, обязательств, финансовых и хозяйственных операций коммерческих организаций, а также составление и представление сопоставимой и достоверной информации об их имущественном и финансовом положении, доходах и расходах, необходимой пользователям бухгалтерской отчетности.

Закон «О бухгалтерском учете» посвящен обеспечению бухгалтерской информацией коммерческого оборота, движения капитала и управления хозяйственно-финансовой деятельностью коммерческих организаций Закон оп-

ределяет нормы для руководителей коммерческих организаций, бухгалтеров и иных должностных лиц, которыми они обязаны руководствоваться во всех вопросах бухгалтерского учета и отчетности. Бухгалтерский учет законодательно определяется как упорядоченная система «сбора, регистрации и обобщения информации в денежном выражении об имуществе, обязательствах организаций и их движении путем сплошного, непрерывного и документального учета всех хозяйственных операций». Объектами бухгалтерского учета являются имущество, обязательства коммерческих организаций и финансовые операции, осуществляемые в процессе их деятельности, а также собственный капитал, финансовые результаты хозяйственной деятельности, источники финансирования операций.

Руководителям предприятий разрешено принимать любые решения в части применения (или неприменения) правил и положений, регламентирующих бухгалтерский учет в стране при условии сообщения об этом в пояснительной записке, входящей в состав бухгалтерской отчетности. Отмечается, что «в пояснительной записке должно сообщаться о фактах неприменения правил бухгалтерского учета в случаях, когда они не позволяют достоверно отразить имущественное состояние и финансовые результаты деятельности» коммерческого предприятия. Поэтому под «достоверным» следует понимать не только отражение, выполненное согласно требованиям нормативных документов, а соответствие картины, сформированной в бухгалтерском учете, реальному положению дел на предприятии. «Бухгалтерский учет – непогрешимый судья прошлого, необходимый руководитель настоящего и надежный консультант относительно будущего каждого предприятия», так отмечает И.Ф.Шерр.

К основным задачам бухгалтерского учета закон относит, во-первых, «формирование полной и достоверной информации о деятельности организации и ее имущественном положении, необходимой внутренним пользователям бухгалтерской отчетности-руководителям, учредителям, участникам и собственникам имущества организации, а также внешним-инвесторам, кре-

диторам и другим пользователям бухгалтерской отчетности». Во-вторых, бухгалтерский учет и отчетность должны предоставить необходимую информацию для контроля за соблюдением законодательства стране при осуществлении финансово-хозяйственных операций и их целесообразностью и эффективностью, наличием и движением имущества и обязательств, а также за использованием денежных и финансовых ресурсов. Третья задача предполагает оценку имеющихся у коммерческого предприятия ресурсов, происходящих в них изменений и эффективности их использования, а также предотвращение отрицательных результатов финансовой деятельности и выявление внутрихозяйственных резервов.

Содержание и последовательность изложения основных задач бухгалтерского учета определенно указывают приоритеты и назначение формируемой им информации. Бухгалтерский учет прежде всего должен обеспечить формирование информации для удовлетворения потребностей управляющих, вкладчиков, клиентов и собственников, а также инвесторов и кредиторов в необходимой для них финансовой информации. Нормами Закона и НСБУ в области организации бухгалтерского учета предусмотрено, что хозяйствующие субъекты «самостоятельно формируют свою учетную политику, исходя из своей структуры, отрасли и других особенностей деятельности», самостоятельно разрабатывают внутрифирменные методики, организационные инструкции и рабочие документы по бухгалтерскому учету и отчетности. В Законе «О бухгалтерском учете» говорится: «Организация, осуществляя постановку бухгалтерского учета, самостоятельно устанавливает организационную форму бухгалтерской работы, исходя из вида организации и конкретных условий хозяйствования; определяет в установленном порядке форму и методы бухгалтерского учета, а также технологию обработки учетной информации; разрабатывает систему внутрипроизводственного учета, отчетности и контроля». Руководители коммерческих организаций могут утверждать такие внутренние решения и нормативные документы по организации бухгалтерского учета, как: план счетов бухгалтерского учета для коммерческих

организаций; формы первичных учетных документов и внутренней отчетности; методы оценки имущества и обязательств.

В области методологии бухгалтерского учета Закон устанавливает, что имущество и обязательства коммерческих организаций отражаются в бухгалтерском учете и отчетности в денежном выражении. Бухгалтерский учет методологически рассматривается как информационная система, функционирование которой должно обеспечивать непрерывную и своевременную регистрацию всех финансовых и хозяйственных операций путем двойной записи на взаимосвязанных счетах, включенных в план счетов бухгалтерского учета. Первичные и сводные документы разрешается вести на бумажных или машинных носителях информации. Сводные учетные документы разрешается составлять либо на основе первичных документов, либо на основе расчетов. Содержание регистров и внутренней бухгалтерской отчетности является коммерческой тайной. Согласно Закону «О бухгалтерском учете» нормами в области бухгалтерской отчетности предусмотрено, что все предприятия должны на базе обобщающей информации, зафиксированной на синтетических и аналитических счетах, составлять и представлять бухгалтерскую отчетность учредителям, акционерам и собственникам. Расширение доступности и открытости информации для пользователей обеспечивается указанием на необходимость обеспечения публичности бухгалтерской отчетности, включая ее опубликование в средствах массовой информации или специальных изданиях, а также передачу органу государственной статистики для предоставления всем заинтересованным пользователям.

Полнота и достоверность бухгалтерской отчетности обеспечивается единством перечисленных форм отчетов, а также соответствующими дополнительными данными. Особо отметим, что в настоящее время систему международных стандартов финансовой отчетности составляет система национальных стандартов бухгалтерского учета которые устанавливают принципы, правила и способы ведения коммерческими организациями учета хозяйственных и финансовых операций, составления и представления бухгалтерской

отчетности. НСБУ 1 «Представление финансовой отчетности» определяют под учетной политикой выбранную коммерческим организацией совокупность способов ведения бухгалтерского учета. С принятием названного стандарта в отечественной бухгалтерской практике были законодательно закреплены требования при формировании учетной политики исходить из предположений об имущественной обособленности предприятия, последовательности и полноты применения учетной политики и приоритета содержания перед формой. Закон «О бухгалтерском учете» и НСБУ 1 «Представление финансовой отчетности» определили концепцию развития бухгалтерского учета в стране на ближайшие годы и установили состав, содержание и структуру формируемой бухгалтерской отчетности коммерческих организаций, приблизив эти параметры к международным правилам и нормам. При этом, бухгалтерская отчетность, согласно Закону «О бухгалтерском учете», определяется как система данных об имущественном, финансовом положении предприятия и о финансовых результатах деятельности на отчетную дату, составляемая на основе данных синтетического и аналитического учета. Отметим, что перечисленные требования к бухгалтерской отчетности (достоверности; целостности; сопоставимости) не являются новыми для учетной практики отечественных коммерческих организаций. Но, в свою очередь было отмечено, что нормы не распространяются на отчетность, разрабатываемую коммерческим предприятием для внутренних целей.

В Законе «О бухгалтерском учете» явно присутствует акцент на полезность бухгалтерской информации и отчетности для пользователей. Под полезностью информации понимается возможность ее использования для принятия обоснованных деловых решений заинтересованными лицами, к которым, с одной стороны, относятся управляющие и финансовые менеджеры, с другой- прежде всего собственники, инвесторы и кредиторы. В названном законе и НСБУ 1 пользователь бухгалтерской отчетности определяется как юридическое или физическое лицо, заинтересованное в информации о деятельности коммерческих организаций. В концепции учета это понятие

получило следующие развитие: «заинтересованными пользователями» считаются лица, «обладающие достаточными познаниями и навыками для того, чтобы понять, оценить и использовать эту информацию». В Законе «О бухгалтерском учете» указывается, что бухгалтерская отчетность является открытой для ознакомления учредителей, инвесторов, поставщиков и иных ее пользователей. Ответственность за предоставление всем заинтересованным пользователям финансовой информации, зафиксированной в бухгалтерской отчетности возложена на предприятия. Приоритетной целью становится предоставление внешним и внутренним пользователям всех данных, необходимых для формирования полной и достоверной оценки имущественного положения и финансовых результатов при обосновании выбора принимаемых деловых управленческих и инвестиционных решений. Однако, это не означает, что в бухгалтерском учете формируется вся информация, которая может оказаться необходимой и достаточной для заинтересованных пользователей при принятии решений. Поэтому при недостаточности данных бухгалтерской отчетности для такой оценки, в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках должны быть представлены дополнительные показатели.

Известно, что, бухгалтерская отчетность является завершающим этапом учетного процесса и состоит из образующих единое целое взаимосвязанных типовых форм. Состав бухгалтерской отчетности определен в соответствии Законом «О бухгалтерском учете». Согласно этим законом в состав типовых форм годовой бухгалтерской отчетности входят: а) бухгалтерский баланс, характеризующий в стоимостной оценке имущественное и финансовое положение предприятий по состоянию на отчетную дату и представляющий данные о хозяйственных средствах (актив) и их источниках (обязательства). Бухгалтерский баланс включает сальдо счетов бухгалтерского учета, сгруппированных по экономическому признаку. Числовые показатели приводятся в нетто-оценке, т.е. за минусом регулирующих статей и оборотов; б) отчет о прибылях и убытках отражает финансовые результаты деятельности коммер-

ческих организаций за отчетный период. Отчет содержит информацию о средствах, заработанных (доходы) и истраченных (понесенные расходы) в течении определенного периода. Информация о финансовых результатах деятельности коммерческих организаций, изучение динамики и перспектив изменения их прибыли позволяют оценить изменения в ресурсах, которые потенциально может контролировать предприятия в будущем. Принятый порядок формирования финансового результата делает величину прибыли (убытка) экономически значимым индикаторам и сопоставимым с аналогичным показателем западных предприятий; в) отчет о движении капитала, показывающий изменения вложенных собственником средств за период; г) отчет о движении денежных средств, раскрывающий денежные поступления за определенный период и их использование. Информация об изменениях в финансовом положении отражаемая в отчете о движении денежных средств, является производной от элементов бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках; д) аудиторское заключение, подтверждающее достоверность бухгалтерской отчетности организации, подлежащей обязательному аудиту в соответствии с законодательством. В Законе «О бухгалтерском учете» аудиторское заключение относится к составным и неотъемлемым слагаемым бухгалтерской отчетности.

Избранная учетная политика оказывает непосредственное влияние на отражение имущественного и финансового состояния предприятий, на формирование его финансовых результатов, и следовательно, на показатели отчетности и на результаты расчетов аналитических показателей. При проведении анализа можно сравнивать результаты по периодам, в которых предприятия руководствовались единой учетной политикой. В противном случае сложно говорить об объективности показателей. Чтобы обеспечить адекватную оценку отчетности пользователями, предприятия должно в пояснительной записке к годовой бухгалтерской отчетности описать принятые коммерческим организацией основные учетные принципы и способы ведения бухгалтерского учета, включая методы оценки существенных статей представ-

ляемой отчетности. Пояснительная записка должна содержать информацию о сопоставимости данных за отчетный и предшествующий ему периоды, а также о фактах неприменения правил бухгалтерского учета и последствий изменений учетной политики для структуры баланса и финансовых результатов. Согласно законодательству, для субъектов малого бизнеса предусмотрен сокращенный состав финансовой отчетности. Наряду с рассмотренным законом «О бухгалтерском учете», для регулирования бухгалтерского учета и порядка составления отчетности применяются и другие нормативные акты.

II ГЛАВА. ДЕЙСТВУЮЩАЯ СИСТЕМА ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ И АНАЛИЗА БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА

2.1 Формирование системы показателей анализа бухгалтерского баланса в современных условиях

В условиях централизованно планируемой экономики главным потребителем информации выступало государство в лице отраслевых министерств и ведомств, органов государственного планирования, статистики по схеме «план-факт» и при этом, финансовый анализ носил исключительно ретроспективный характер. По сути, он был заменен контролем отклонений предписанных моделей поведения.

Рыночные отношения в стране создали условия, значительно изменившие экономическую роль и возможности субъектов хозяйствования от существовавших в административной системе. В настоящее время изменения экономической ситуации в коммерческих организациях определяются переходом их на финансовую и хозяйственную самостоятельность. Сегодня отечественные предприятия представляют собой «имущественный комплекс, используемой для осуществления предпринимательской деятельности».

По мере развития теории и практики, бухгалтерский учет из средства наблюдения за фактами финансовой и хозяйственной деятельности превращается в инструмент управления этой деятельностью. В центре системы учета становится бухгалтер, способный проанализировать и предложить оптимальное хозяйственное решение. Ведение учета на единых и определенных методологических принципах и стандартизация форм отчетности позволяют формализовать полученную с помощью учета информацию и применить к ней достижения аналитических методик. В практике взаимосвязь запросов системы управления к аналитической информации и требований к учету можно представить в виде схемы 2.1.

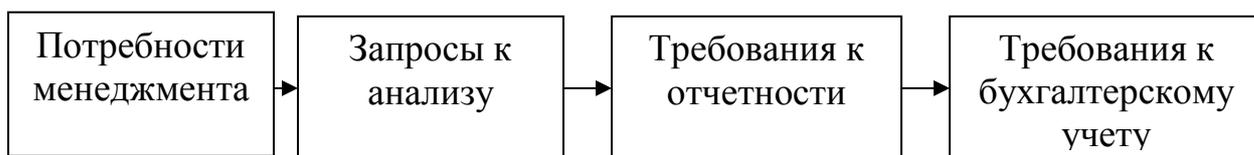


Схема 2.1. Взаимосвязь элементов системы менеджмента

Таким образом, система бухгалтерского учета как поставщик информации для использования ее в управленческих целях, в том числе для финансового анализа, должна систематически совершенствоваться исходя из задач обеспечения эффективного управления. При этом потребности управления диктуют набор данных, который необходимо получить в процессе учета. Одним из следствий этого является факт, что финансовый анализ не опускается глубже рассмотрения статей бухгалтерского баланса.

Для решения этих задач управлению требуется своевременная и адекватная существующим условиям корректировка экономической деятельности. Эта работа может осуществляться эффективно только в единстве и системности рассмотрения всего множества финансовых и хозяйственных, внутренних и внешних факторов. Для достижения этих целей современный бухгалтерский учет допускает разнообразие оценок и критериев, отличается возможностью реагировать на меняющиеся условия среды, инфляционные процессы, способствует реализации потребности в прогнозных оценках эффективности деловых решений.

Принятая учетная политика должна обеспечить получение учетных данных, отражающих все аспекты финансовой, и операционной деятельности. Набор этих данных должен обеспечивать все информационные запросы управления и в значительной мере - пользователей финансовой отчетности. При этом, для практически значимой оценки финансового состояния достаточно изучения сравнительно небольшого количества показателей и их динамики. Поэтому важной задачей учета и анализа является выбор существенных для конкретного коммерческого предприятия.

В силу единого интегрированного характера системы бухгалтерского учета через механизм учетной политики решаются многие вопросы, которые на западных коммерческих организациях входят в систему управленческого или финансового учета. Место анализа бухгалтерской отчетности в системе менеджмента можно представить следующим образом:



Схема 2.2 Место анализа бухгалтерской отчетности в системе менеджмента

В условиях перехода на МСФО И НСБУ управленческому персоналу и учредителям может оказаться необходимым реально оценить финансовое состояние не только своего предприятия, но и деловых партнеров. Отметим, что для отечественных предприятий установлено два вида показателей, которые обязательно должны быть проверены при проведении анализа: 1) стоимость чистых активов; 2) коэффициенты удовлетворительности структуры баланса; Необходимость проверки первого из названных показателей вытекает из Гражданского Кодекса страны и из Закона «О бухгалтерском учете». В соответствии с этим законом, если по окончании второго года и каждого следующего за ним стоимость чистых активов по балансу окажется меньше величины минимального уставного капитала, акционерное общество или компании обязано принять решение о ликвидации.

Необходимость проверки коэффициентов удовлетворительности структуры баланса также обусловлена Законом «О бухгалтерском учете». В соответствии с этим Законом Министерства Финансов страны ввело для коммер-

ческих организаций обязательный расчет трех коэффициентов: текущей ликвидности, обеспеченности собственными капиталами, восстановления (утраты) платежеспособности. Если значение коэффициента текущей ликвидности меньше 2, предприятия считается неплатежеспособным. Практика аналитической работы свидетельствует о необходимости при проведении анализа и подготовке оценок учитывать прочие важные факторы, влияющие на экономическое положение и финансовые результаты коммерческих организаций. К таким факторам относятся: 1) стремление коммерческих предприятий «сглаживать» доходы и их консервативная политика по отношению отчетности об уплате налогов; 2) движение неучтенной наличности; Несмотря на присущие учету определенные недостатки (неточность, ретроспективность), он позволяет с достаточной для практики точностью предоставлять пользователям фактические данные. На основе этой информации возможно описывать реально происходящие в экономике процессы, а также формировать экономические модели, позволяющие прогнозировать финансовые процессы.

В современной сложной и разнообразной экономической жизни возрастает ответственность руководства и персонала за принимаемые управленческие решения, ценой которых становится выживание данного предприятия. Для реализации поставленных целей и задач важное значение имеет результатов планирование деятельности и деловой активности коммерческих организаций. Планирование включает оценку возможных будущих значений отдельных показателей его деятельности и разработку плановой отчетности для последующих периодов. Поэтому к современной бухгалтерии, помимо учетной и контрольной функций, управление предъявляет требования финансового анализа и планирования, - текущего и перспективного. Следует отметить, что в настоящее время в Азербайджанской Республике финансовое прогнозирование деятельности коммерческих организаций сильно затруднены вследствие изменчивых экономических условий, нестабильности законодательной и налоговой систем. Тем не менее, эти сложности не снимают вопроса о необходимости планирования своего развития как вновь образующи-

мися, так и существующими, которые должны постоянно оценивать сложившуюся финансовую ситуацию и ее динамику. Отметим, что вследствие компромисса между этими требованиями планирование и финансовое прогнозирование в сегодняшней отечественной практике ограничили процессом бюджетирования.

Множество проблем при бюджетировании в настоящее время, на наш взгляд, создает сложившаяся система производственного и финансового менеджмента. Среди ряда принципиальных недостатков следует выделить отсутствие на большинстве отечественных компаний у руководства понимания «миссии предприятия» и, как следствие, ясных целей в управлении и планировании. Несмотря на огромное количество документов, которые подготавливают экономические службы коммерческих организаций, большинство данных предоставляется нерегулярно, непригодно для финансового анализа и для принятия управленческих решений. В коммерческих организациях отсутствует система оперативного представления достоверности информации для заинтересованных пользователей, отсутствуют достоверные и сопоставимые аналитические данные за предыдущие периоды финансовой деятельности. К тому же объективным фактором является нехватка до сих пор грамотных менеджеров и специалистов по анализу. Особо отметим, что руководители коммерческих организаций недооценивают важность управления внутренними финансовыми ресурсами, надеясь, в основном, на поступление средств от внешних кредиторов и инвесторов. При этом они не принимают во внимание, например, тот факт, что для получения инвестиций необходимо представить подробный бизнес-план проекта, который невозможно составить без наличия на предприятии системы управления, включая подсистемы планирования, анализа, контроля и предоставления необходимой информации. Поэтому возрастает значение аналитических методик при оценке альтернативных условий кредитования и при разработке технико-экономических обоснований инвестиционных проектов.

2.2. Общая оценка существующих методик финансового анализа деятельности коммерческих организаций

Несмотря на проделанную работу, состав и содержание бухгалтерской отчетности в стране требует совершенствования. Это связано в основном с недостаточной информационной насыщенностью отчетности, отсутствием в ней определенных показателей и данных. Необходимость же их предоставления обоснована рядом причин, в том числе развитием инвестиционных и фондовых рынков. Данные отчетности коммерческих организаций, составленной по отечественным правилам, все еще имеют отличия от финансовой информации, подготовленной в соответствии с международными стандартами. В основе остающихся различий лежит разное понимание ряда методологических основ и основополагающих понятий постановки и ведения бухгалтерского учета. В отечественной системе бухгалтерского учета и международных правилах до сих пор не совпадают трактовки таких важнейших понятий, как например, «активы», «имущество», «обязательства», «капитал», «доходы», «расходы». Предлагаемые в различных зарубежных исследованиях методики финансового анализа деятельности коммерческих организаций полностью построены на анализе зарубежных форм отчетности. Считаем, что вышеперечисленные различия международной и отечественной систем пока не позволяют полноценно использовать зарубежные диагностические и плановые методики. В частности, чтобы использовать этот опыт, перед проведением анализа необходимо осуществлять реформацию отечественных отчетных форм в зарубежные. Это является трудоемкой задачей и требует дополнительных этапов работ, что усложняет проведение финансового анализа и потому не является рациональным и приемлемым шагом. С другой стороны, несмотря на перечисленные различия, принятые к настоящему времени отечественные учетные стандарты и правила в части набора и основных параметров бухгалтерской отчетности способны достоверно и полно отражать финансовое положение предприятия и его изменения. То есть бухгалтерский

учет в стране позволяет формировать информацию для использования при принятии деловых решений.

Принимая во внимание перечисленные объяснения, можем утверждать, что разработка методики финансового анализа на основе национальных стандартов по учету, отчетных типовых форм, на основе отечественного опыта и исследований российских и отечественных ученых-экономистов позволяет не исследовать подробно зарубежные методики финансового анализа. Поэтому считаем необходимым и достаточным уделить внимание отечественным разработкам методик финансового анализа.

В работе А.Д.Шеремета и Р.С.Сайфулина финансовый анализ, применительно к коммерческим организациям состоит из трех блоков: 1) анализ результатов финансовой деятельности; 2) анализ финансового состояния; 3) анализ деловой активности, рейтинговая оценка и эффективности финансовой деятельности; Анализ уровня и динамики показателей результатов финансовой деятельности коммерческих организаций оценивается на основании расчета темпов прироста статей «Отчета о прибылях и убытках», затем проводится факторный анализ финансовой и операционной деятельности. Для анализа финансового состояния используются показатели структуры баланса, динамики, а также структурной динамики баланса. Анализ финансовой устойчивости коммерческих организаций основан на анализе соотношения по ликвидности групп активов и обязательств. На этой основе выявляется излишек (недостаток) групп источников формирования запасов и затрат, а также определяется степень устойчивости финансового состояния. На этом же принципе основан анализ ликвидности баланса. Анализ финансовых коэффициентов включает основные базовые показатели рентабельности и оборачиваемости. При анализе деловой активности выделяются группы участников финансово-хозяйственного процесса, их вклады и основные интересы по отношению к целям финансового анализа. При этом темы анализа представлены укрупненными блоками (финансовое состояние, финансовые результаты, эффективность деятельности). Далее приводится классификация и

использование взаимосвязи факторов и конечных результатов исследования эффективности и рентабельности финансовой деятельности. Система показателей деловой активности и эффективности деятельности предприятия включает показатели рентабельности капитала (всего и собственного), а также некоторые коэффициенты оборачиваемости. Рейтинговая оценка осуществляется на основании данных внешней финансовой отчетности по системе показателей, агрегированных в четыре группы. Предлагается использовать для рейтинговой оценки как моментные и средние данные, так и темповые показатели. Предложено использование весовых коэффициентов показателей, назначаемых экспертом.

М.И.Баканов и А.Д.Шеремет в книге «Теория экономического анализа» рассматривают научные основы и типологию видов экономического анализа, его содержание, предмет и задачи. Далее описываются вопросы информационного обеспечения анализа финансовой деятельности, а также экономико-математические методы анализа. Рассмотрены методологические основы применения современных информационных технологий в экономическом анализе, приведена типология аналитических программных продуктов. В данной работе пользователи информации как субъекты анализа подразделяются на непосредственно и опосредованно заинтересованных в финансовой деятельности и деловой активности компаний. Методика анализа основных показателей финансовой деятельности коммерческих организаций рассматривается в разрезе анализа финансовых результатов, рентабельности финансовой деятельности и финансового состояния. Отметим что, данное учебное пособие охватывает понятийный и методологический аппарат экономического анализа, рассматривает возможности применения тех или иных специальных методов анализа. При этом основное внимание уделяется возможностям углубленного анализа на основе внутренних данных для тех или иных целей менеджмента. В частности, рассмотрены понятия финансового и управленческого учета, их организация, объекты и методы в решении частных аналитических задач.

В работе Ефимовой О.В. рассматривается финансовый анализ коммерческих организаций сферы материального производства. При анализе платежеспособности и ликвидности акцентируется внимание на методах оценки способности хозяйствующего субъекта к платежам, на формальных и неформальных признаках банкротства коммерческих организаций. При анализе структуры капитала оцениваются основные соотношения собственного и заемного капитала, тенденции их изменения. На основе оценки оборачиваемости активов определены факторы, влияющие на скорость оборота капитала, приведены способы их увеличения. В главе, посвященной анализу доходности, раскрыта система показателей рентабельности. Следует отметить, что на основании результатов предложений методики анализа, раскрываются приемы перспективного финансового анализа, позволяющие составить финансовый план на ближайший период. Кроме того, рассматриваются вопросы обоснования решений, влияющих на финансовое положение коммерческих организаций в долгосрочной перспективе. М.Н.Крейнина рассматривает критерии оценки платежеспособности и финансовой устойчивости, к которым относит: коэффициент автономии, коэффициент маневренности, другие известные показатели (в т.ч. модель Альтмана). Отмечается, что модель Альтмана в отечественных условиях является недостаточно эффективной в силу незначительности доли акционерного капитала и непредсказуемости рыночного курса акций. Приведена методика определения нормального уровня некоторых из показателей. Для оценки финансовой устойчивости предлагается приоритетное использование коэффициента текущей ликвидности и коэффициента соотношения заемных и собственных средств. Указывается, что предельные уровни официально установленных критериев платежеспособности являются неактуальными. Далее проводится оценка факторов, влияющих на рентабельность капитала, факторный анализ доходов от финансовой деятельности, а также приводится методика рационального соотношения собственных и заемных средств в зависимости от различных факторов. Затем рассматривается влияние операций с ценными бумагами и налоговой системы на

финансовое состояние организации, а также предлагаются критерии эффективности направления средств на капитальные вложения. Кроме того, рассматриваются некоторые аспекты планирования. В частности указывается, что плановая структура баланса рассчитывается на основе фактических данных величины запасов, дебиторской и кредиторской задолженности в предшествующем периоде.

Большая часть работы В.В.Ковалева уделена вопросам введения в управление финансами, принятию решений по финансовым инвестициям и инвестиционным проектам, определению политики выплаты дивидендов и другим специальным вопросам. В части финансового анализа рассматриваются вопросы анализа финансовой отчетности, анализа оборотного капитала. Предложена классификация пользователей в разрезе внешних пользователей, управленческого персонала и бухгалтеров. Выделены различия между отчетностью отечественных и зарубежных компаний. Анализ предлагается проводить в три этапа: 1) Экспресс-анализ, включающий в себя показатели, величины собственных средств, коэффициента покрытия, доли собственных средств с общей суммой, доли долгосрочных заемных средств в общей сумме источников, а также определение наличия «больных» статей баланса. В части оценки результативности финансово-хозяйственной деятельности предлагаются показатели прибыли, рентабельности операционной деятельности, оборачиваемости финансовых активов, продолжительности операционного и финансового цикла, рентабельности собственного и авансированного капитала; 2) Детализированный анализ финансового состояния включает построение и анализ баланса-нетто, оценку ликвидности, финансовой устойчивости и другие показатели. Анализ доходов от финансовой деятельности проводится в разрезе их структуры (вертикальный анализ). Для прогнозирования деятельности предприятий предлагаются математические модели динамического анализа, модель Альтмана, а также использование системы формализованных и неформализованных критериев. В части анализа оборотного капитала описываются термины и понятия оборотного капитала, виды и стратегии

финансирования текущих активов, расчет финансового цикла и движения денежных средств в разрезе различных видов деятельности предприятий. Рассматриваются методы прогнозирования денежных потоков и определения оптимального уровня денежных средств, вопросы анализа и управления дебиторской задолженностью и запасами; 3) Для углубленного анализа финансового состояния хозяйствующего субъекта предложена система показателей ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности и оценки положения коммерческих организаций на рынке ценных бумаг. При этом используются основные базовые показатели финансового анализа.

Финансовый анализ в работе Г.П.Герасименко состоит из трех разделов: 1) анализ финансовых результатов; 2) анализ финансового состояния; 3) анализ деловой активности; Анализ финансовых результатов включает факторный анализ доходов от финансовой и операционной деятельности. Далее анализируются показатели рентабельности собственного и заемного капитала. Анализ финансового состояния коммерческих организаций включает: оценку состава и структуру финансовых активов, оценку источников собственного и заемного капитала, анализ показателей финансовой устойчивости, анализ платежеспособности и ликвидности финансовых активов. Недостатки является неполное использование возможностей вертикального и горизонтального анализа состава и структуры имущества. Анализ деловой активности коммерческих организаций включает анализ эффективности использования собственного и заемного капитала, коэффициент устойчивости экономического роста, факторный анализ доходов и рентабельности финансовой деятельности. Финансовое прогнозирование включает в себя расчет модели Альтмана.

Итак, проанализировав позиции ряда ведущих ученых-экономистов можно определить следующие недостатки предлагаемых ими методик финансового анализа: 1) Разработка методик в части обоснования полезности и необходимости использования тех или иных аналитических показателей не увязывается с понятием информационных потребностей групп пользователей. Как следствие, не предлагается типология запросов групп пользователей фи-

нансовой отчетности, не проводится их классификация по признаку информационных запросов к аналитической информации. В силу этих причин рассмотренные методики финансового анализа не отвечают в полной мере современным запросам пользователей финансовой информации. 2) Указывается на необходимость привлечения той или иной внутренней учетной информации для расчета определенных показателей. Однако, четко не определен минимальный универсальный перечень дополнительных данных бухгалтерского учета, которые не отражены во внешней финансовой отчетности, но необходимы для расчета аналитических показателей, требуемых приоритетным группам пользователей. 3) При проведении финансового анализа не уделяется должного внимания корректировке отчетных данных для учета особенностей формирования финансовой отчетности. Кроме того, не акцентируется внимание на необходимости оперативной реализации возможностей анализа с различной степенью детализации и по запросу любых пользователей, а также на возможностях расширения и углубления анализа для максимального учета индивидуальных особенностей конкретного хозяйствующего субъекта. 4) В большинстве работ финансовый анализ подразделяется на экспресс-диагностику и углубленный анализ по ряду заранее означенных позиций. Но недостаточно проработан вопрос о возможности углубления финансового анализа, а также отдельных его блоков посредством расширения используемой информационной базы, включая данные с различных учетных уровней в зависимости от конкретных задач или возникшей исследовательской необходимости. 5) Не уделяется должного внимания возможности использования результатов финансового анализа для планирования, а также важной роли финансово-экономических расчетов в процессе подготовки бизнес-планов инвестиционных проектов. 6) Предлагаемые способы проведения рейтинговой оценки коммерческих организаций основаны на построении специальных моделей, т.е. являются достаточно сложными. 7) Недостаточно проработан вопрос о том, при решении каких аналитических вопросов и в какой мере необходимо использование статистических методов. Поэтому многие мето-

дики неудобны для освоения и практического использования в аналитической и плановой работе бухгалтеров, экономистов и менеджеров коммерческих организаций. Использование математического аппарата не должно загромождать методику и делать ее сложной для освоения специалистами. 8) Использование современной информационной технологии допускается, но не рассматривается подробно в привязке к методикам, чтобы заинтересовать бухгалтеров и экономистов возможностями компьютеризации аналитической работы на основе излагаемых методик. Модели реализации финансового анализа не предусматривают условий компьютеризации и не учитывают возможности технических и программных средств, доступных отечественным пользователям.

В качестве важного замечания отметим, что работы ученых-экономистов исследуют данную тему либо на уровне фундаментальных исследований (на уровне понятийного аппарата, категорий), либо в части отдельных вопросов анализа (внутренний факторный анализ финансовых результатов). За очень редким исключением, в ведущих научных разработках не делается попыток предложить цельные методики финансового анализа, на основании которых пользователи могут успешно проводить аналитическую работу.

2.3 Пользователи финансовой отчетности и их информационные потребности в условиях перехода на МСФО И НСБУ

Центром подготовки информации для системы менеджмента и внешних пользователей является бухгалтерский учет. Значительная часть запросов всех заинтересованных пользователей направлена на основной источник и наиболее доступную часть обобщенной экономической информации об интересующих коммерческих организациях- комплекс взаимосвязанных форм бухгалтерской отчетности.

Финансовые отчеты -это модели коммерческого предприятия, представляющие информацию пользователям в форме удобной и понятной для ис-

пользования. Практический интерес разных пользователей к бухгалтерской отчетности обоснован тем, что в ней представлены показатели, отражающие финансовую деятельность предприятия, его финансово-экономическое положение и достигнутые экономические результаты, а также их изменения. Известно, что финансовая отчетность формируется в системе бухгалтерского учета и является важнейшим источником данных для представления информации всем заинтересованным пользователям. Это дает возможность говорить о социальной значимости финансовой отчетности, которая обобщает данные бухгалтерского учета и является основным связующим информационным звеном между предприятием и обществом.

Как прикладная информационная система социального значения, бухгалтерский учет должен решать определенные задачи, которые формируют участники хозяйственного процесса, и учитывать потребности различных групп пользователей отчетной информации. Именно здесь заключено понятие учета как науки, изучающей вопросы того, каким образом организовать сбор и предоставление данных о работе коммерческих организаций, чтобы для каждого конкретного субъекта хозяйствования возможно было получить систему показателей, адекватно отражающую его финансово-хозяйственную деятельность, с учетом всех потенциальных запросов заинтересованных в этом организации. Сложность заключается в том, что каждая из групп пользователей пытается решить учетные задачи в свою пользу. При этом цели и персональные предпочтения в получении тех или иных учетных данных у множества лиц, обусловлены их противоречивыми интересами. Так, до сих пор недостатком отечественной практики является приоритетное влияние на подготовку всей бухгалтерской информации в Азербайджанской Республике налоговых органов. Значительный объем бухгалтерской работы направлен на удовлетворение потребностей налоговых органов, в то время как для принятия управленческих решений информация используется недостаточно. Напротив, интересы налоговой системы должны рассматриваться в качестве одних из многих интересов, определяющих содержание учетной информа-

ции. В отношении налоговых органов задача бухгалтерского учета должна быть ограничена подготовкой данных о деятельности предприятия, на основе которых возможно сформировать показатели, необходимые для осуществления налогообложения. Поскольку интересы пользователей различны, для удовлетворения потребностей всех пользователей необходимо максимальное разнообразие данных, поэтому представленной в отчетности информации достаточно только для предоставления минимума необходимой информации о коммерческом предприятии. Поэтому формы финансовой отчетности являются многоцелевыми документами, удовлетворяющими потребности, являющиеся общими для всех пользователей. В Азербайджанской Республике бухгалтерская отчетность традиционно составляется по централизованно утвержденным формам, регламентирующим ее структуру и состав. В силу этого формы внешней отчетности не способны удовлетворить все информационные запросы в полном объеме. Поэтому существенной является проблема тщательного и сбалансированного отбора показателей, включаемых в типовые формы отчетности, а также вопрос о допустимой и возможной степени унификации этих форм.

Согласовать сильно отличающиеся потребности пользователей возможно только четким определением интересов всех пользователей, а также приоритетных групп пользователей и из запросов. В Законе «О бухгалтерском учете» выделены группы пользователей финансовой информации, чьи интересы были признаны по отношению к остальным приоритетными: управляющие и собственники, учредители, инвесторы и кредиторы. Их запросы к отчетной информации необходимо удовлетворять в наибольшей степени, остальных – по мере возможности. При этом возможности удовлетворения интересов специфичных для каждого хозяйствующего субъекта заинтересованных лиц должны закладываться посредством предоставления коммерческим предприятием свобод, обусловленных правилами формирования учетной политики. Кроме того, требуется расширение отчетных форм как в виде приложений к финансовой отчетности, так и внедрения на каждом

коммерческой организации отчетов, включающих в себя необходимые для пользователей дополнительные данные, не нашедшие отражения в типовых формах.

Таким образом, современное развитие бухгалтерского учета происходит в направлении целевой адаптации к потребностям конкретных пользователей деловой информации. В настоящее время в мире уровень бухгалтерского учета таков, что после определения пользователей для каждой целевой их группы составляются специальные финансовые отчеты, удовлетворяющие те или иные специфические потребности. И хотя такие дополнительные отчеты пока составляют небольшую часть, их составление требует больших затрат времени и делается не бесплатно, это то направление, по которому развивается и будет развиваться бухгалтерский учет.

Возможны различные градации пользователей отчетности по типам, но методологически значимым является разделение основных пользователей финансовой отчетности на внутренних и внешних. Признаком разделения служат их запросы к представленной в отчетности информации, а также возможность или невозможность получения той или иной учетной информации (в том числе внутренней).

Внешний финансовый анализ проводится пользователями, являющимися сторонними для предприятия лицами и потому не имеющими доступа к его внутренней информационной базе. Внешний анализ ориентирован на публичную финансовую отчетность и, как следствие, менее детализирован и более формализован. Он касается вопросов реализации тех или иных планов в отношении к данному коммерческому организации. Экономические решения, которые принимают внешние пользователи бухгалтерской отчетности, обычно связаны с оценкой предприятия с точки зрения его стабильности и рентабельности, а также его способности генерировать в нужном количестве и в нужное время денежные средства. Именно эта способность определяет возможность рассчитываться по имеющимся и возникающим у предприятия обязательствам.

Информация для внешних пользователей формируется в том числе на основе информации, подготовленной для внутренних пользователей. Это означает, что, помимо форм финансовой отчетности, которыми пользуются и внешние пользователи информации, внутренние документы включают в себя специально разработанные для управления формы, содержащие разнообразную дополнительную информацию, необходимую для планирования, экономического анализа и финансового контроля. При этом, основная цель бухгалтерского учета в отношении внутренних пользователей состоит в формировании информации, полезной руководству для принятия управленческих финансовых решений. Информационная база внутреннего анализа включает любую необходимую информацию, зафиксированную во внутренних учетных документах коммерческого предприятия и полезную для принятия управленческих решений.

III ГЛАВА. РАЗРАБОТКА МЕТОДИКИ АНАЛИЗА БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДА НА МЕЖДУНАРОДНЫЕ И НАЦИОНАЛЬНЫЕ СТАНДАРТЫ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

3.1 Логика и структура методики анализа бухгалтерского баланса в современных условиях

Известно, что в современных условиях качество проведения анализа определяется достоверностью информации, используемой аналитической методикой и способами компьютеризации, а также квалификацией эксперта. В зависимости от поставленных конкретных задач и от имеющегося информационного обеспечения анализ баланса имеет разную степень детализации и глубину исследования по отдельным направлениям. В верхней части этой пирамиды расположен анализ посредством процесса «чтения» внешней отчетности. Постепенно расширяясь и увеличивая свою информационную базу, финансовый анализ дополняется все большим количеством показателей, а в итоге может быть углублен маркетинговыми, технологическими и другими исследованиями. При этом разрабатываемая методика анализа должна обеспечить пользователям информации формирование достоверной, цельной и завершенной картины финансовой деятельности коммерческих организаций. Ограничивающими критериями при этом ставятся избранный уровень и полнота доступной информации, а также минимизация количества формируемых аналитических показателей. Для внешних пользователей это предполагает использование данных в качестве информационной базы публикуемой финансовой отчетности. Внутренние пользователи финансовой информатики должны использовать необходимые для них данные, не находящиеся отражения в публикуемой отчетности, но зафиксированные на внутренних учетных регистрах. Особо отметим, что требования к такой аналитической методике определяются исходя из современных условий рыночной экономики в Азербайджанской Республике, концептуальных основ реформирования учета, а

также исходя из принципа направленности методики на удовлетворение запросов пользователей в аналитической информации. Кроме того, методика должна минимизировать выявленные в имеющихся исследованиях ученых-экономистов недостатки и учитывать правовые и методологические учетные стандарты, накопленный практический опыт в проведении анализа баланса и других видов финансовой отчетности коммерческих организаций.

Теория и практика показывает, что в современных условиях рыночной экономики разработка методики анализа баланса осуществляется с учетом определенных потребностей пользователей информации (см.таблицы 3.1).

При этом, методика анализа должна стать полезным инструментом ежедневной аналитической работы менеджмента коммерческих организаций и прочих пользователей финансовой информации с целью получения ими практически значимых выводов. В частности, чтобы отвечать этому требованию, методика должна предусматривать проведение пользователями рейтинговой оценки предприятия-эмитентов. Кроме того, чтобы быть полезным инструментом административно-управленческого персонала различного уровня (бухгалтеров, менеджеров), методика должна быть проста в освоении и работе. Особо отметим, что основные структурные блоки методики финансового анализа должны определяться интересами приоритетных и прочих реальных пользователей финансовой отчетности к аналитической информации, отраженными в графе «Информационные потребности» таблицы 3.1

Известно, что в современных условиях финансовое состояние предприятия является следствием всех аспектов финансово-хозяйственной деятельности, поэтому его своевременная и адекватная существующим условиям корректировка может эффективно осуществляться только при системном рассмотрении объективных данных, представленных в информационной базе анализа. Методика финансового анализа должна обеспечивать комплексное отражение всех сторон финансовой деятельности банка системой тщательно отобранных показателей. С точки зрения достоверности исходной информа-

Таблица 3.1

Современные пользователи финансовой отчетности и их потребности в аналитической информации

<i>Информационные потребности (аналитические блоки методики финансового анализа)</i>	<i>Собственники средств предприятия, акционеры, учредители</i>	<i>Управляющие, прочие руководители, а также менеджеры</i>	<i>Профсоюзы</i>	<i>Инвесторы</i>	<i>Кредиторы и заимодавцы</i>	<i>Налоговые органы</i>	<i>Органы государ. власти</i>	<i>Биржи ценных бумаг, консультанты по финансовым вопросам</i>
1. Анализ состояния и структуры имущества	+	+	+	+	+	+	+	+
2. Анализ финансовых результатов	+	+	+	+	+	+	+	+
3. Анализ капитала	+	+			+			
4. Анализ ликвидности и финансовой устойчивости (оценка платежеспособности)		+	+	(поставщики)	+			
5. Анализ рентабельности, оборачиваемости, эффективности использования финансовых ресурсов	+	+		+	+			
6. Анализ потоков денежных средств		+			+	+		
7. Анализ интенсивности развития	+	+		+	+			+
8. Анализ дивидендной политики и рыночной активности	+	+			+		+	+
9. Рейтинговая оценка предприятия-эмитентов	+	+		+	+			+
10. Блок текущего планирования финансовой деятельности		+			+			
11. Анализ эффективности привлечения средств		+						
12. Блок бизнес - планирования		+		+	+			

ции необходимо помнить, что недостоверные данные могут привести только к неточным аналитическим результатам, а смешение несовместимых данных является недопустимым. При этом, финансовый анализ должен заканчиваться определенными выводами и выдачей рекомендации и принятии тех или иных деловых решений. Соблюдение последних двух требований, в свою очередь, предполагает необходимость следующих основных этапов финансового анализа: 1) ознакомление с системой учета и отчетности; на этом этапе необходимо выявить основные моменты учетной политики и специфические отличия в заполнении типовых отчетных форм; 2) сбор и подготовка отчетной информации; 3) перевод форм бухгалтерской финансовой отчетности в аналитическую форму; 4) расчет и группировка показателей по основным

направлениям анализа; 5) интерпретация показателей и сравнительный анализ их изменения за исследуемый период; 6) выявление взаимосвязи между частными и результирующими показателями; 7) подготовка выводов и заключения; 8) разработка рекомендаций по улучшению финансового состояния;

Универсальность рыночных отношений с едиными экономическими законами и использованием единого денежного эквивалента объясняет возможность универсализации аналитических методик. Тем не менее, принятие управленческих решений основывается не только на выводах и оценках финансового анализа, но также на субъективных мнениях лиц, принимающих эти решения. Соответственно, процедуры анализа не должны быть жестко заданными, а должны корректироваться и по форме, и по существу. Необходимость этого диктуется и потребностью учета объективных индивидуальных особенностей каждого коммерческого предприятия.

Методика финансового анализа в современных условиях должна предлагать универсальные расчетные схемы и посредством открытости к изменению и дополнению той или иной исходной информацией или показателями предусматривать возможности учета индивидуальных особенностей каждого коммерческого предприятия. Это требование диктуется специфичностью запросов заинтересованных в конкретном коммерческом организации пользователей финансовой информации и в равной степени относится к индивидуальному для каждого коммерческого предприятия определению «нормальности» конкретных значений тех или иных показателей. Важно, чтобы методика предоставляла все необходимые показатели для удовлетворения разнообразных запросов любых пользователей с различной степенью детализации информации. Это предлагает, как предоставление системы базовых показателей в оперативном режиме, так и обеспечение возможности проведения на их основе дальнейшей аналитической работы для решения конкретных проблем.

Динамика и тенденции изменения показателей не менее важны их конкретным значениям (ретроспективность), оценка данных невозможна без их сравнения. Изолированные показатели не имеют большого значения, но ока-

зываются полезными при изучении их изменений во времени, сравнении фактических результатов с прогнозными или с показателями иных периодов деятельности коммерческих организаций. При этом соблюдение требования системности анализа требует выявления, расчета и учета взаимосвязей между отдельными показателями.

В современных условиях твердые критерии допустимых уровней значений отдельных показателей указать невозможно. Однако, для всех показателей необходимо проследить тенденции изменения. На наш взгляд, особое значение в современных условиях имеет изучение динамики аналитических показателей. Дополнительно, в качестве сравнительного эталона заинтересованные пользователи могут воспользоваться или рейтинговой оценкой устойчивых предприятий, работающих в той же условиях конкуренции. При сравнении показателей необходимо учитывать различные факторы, такие как принципы кредитования, структуру источников средств и другие. Для проведения более глубокого сравнительного анализа следует использовать общепринятые показатели (унифицированность анализа).

В современных условиях пользователю финансовой информации должна быть предоставлена возможность дополнительной обработки полученных учетных или аналитических показателей. Например, это может относиться к экономико-статической обработке данных. Отметим, что статистические методы имеют свои ограничения. Например, они не позволяют «предсказать» эволюцию спроса, поскольку неспособны отразить в моделях какие-либо резкие поворотные точки. Поэтому наиболее вероятным является краткосрочный прогноз, в отношении которого можно принять, что экономические факторы вследствие инерционности экономической системы существенно не изменяются. Кроме того, в настоящее время предлагаемая методика финансового анализа должна предусматривать возможность применения в качестве программной основы для своей компьютеризации современных технических и программных средств, доступных всем отечественным пользователям финансовой информации. С учетом рассмотренных требований, структура мето-

дики и соответствующий ей минимальный базовый программный пакет содержит несколько блоков:

- (I) блок ввода отчетных и дополнительных учетных данных для анализа;
- (II) блок экспресс- диагностики и рейтинговой оценки коммерческих предприятий;
- (III) блок углубленного финансового анализа;
- (IV) блок анализа эффективности заемного капитала;
- (V) блок экономических оценок для обоснования привлечения инвестиций (готовится на основании исследований (II-IV));
- (VI) блок экономико-статистической обработки данных и разработки прогнозных моделей.

Блок углубленного финансового анализа (III блок) представляет собой систему показателей общей оценки коммерческого предприятия с точки зрения анализа имущественного и финансового положения, а также выявления результатов и динамики финансово-хозяйственной деятельности организаций, их экономического потенциала и обоснованию выбора методов эффективности его повышения. Особо отметим, что в ходе научного исследования анализ и оценка с точки зрения финансового положения проводится следующим образом: 1) анализ отчетности о прибылях и убытках; 2) анализ капитала, в том числе: а) анализ чистых активов (собственного капитала); б) анализ инвестированного и привлеченного капитала; в) анализ чистого оборотного капитала; 3) анализ показателей финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, в том числе: а) Анализ и оценка финансовой устойчивости; При этом рассматриваются различные показатели, исследуется соотношение величин запасов и затрат и собственных оборотных средств; б) анализ ликвидности бухгалтерского баланса; в) анализ платежеспособности; 4) Анализ эффективности финансово-хозяйственной деятельности, в том числе: а) оборачиваемость текущих активов и пассивов; При анализе исследуется скорость трансформации текущих активов из одного вида в другой, рассчитываются показатели оборачиваемости активов (авансированного капита-

ла) и собственного капитала, а также продолжительность операционного и финансового циклов; б) при рассмотрении показателей доходности анализируются в динамике чистая прибыль и рентабельность финансовой деятельности и собственного капитала коммерческих организаций; 5) анализ потоков денежных средств; В процессе экономического анализа потоков денежных средств рассматриваются потоки от основной, операционной и финансовой деятельности, а также величины чистого и фактического денежных потоков; б) показатели интенсивности развития коммерческих организаций: а) экономический рост предприятия (модель компании Du Pont); б) соотношение рентабельности чистых активов и средневзвешенной стоимости капитала; в) добавленная стоимость; 7) Анализ дивидендной политики и рыночной активности; Кроме перечисленных групп показателей, внутренние пользователи на основании разработочных таблиц могут провести анализ эффективности кредитных операций.

Следует отметить, что в настоящее время не менее интерес представляет блок подготовки экономических оценок (V блок) привлечения инвестиций на основании исследований (II, III, IV блок). Поскольку доступность информации о финансовом состоянии компаний является необходимым условием для предоставления инвестиций. Финансовый анализ предполагаемого объекта инвестиций является неотъемлемой частью инвестиционного процесса на всех его стадиях. При анализе финансового состояния в процессе подготовки инвестиционных проектов инвестору требуется установить: 1) способность получать доход; 2) формы и размеры активов; 3) дееспособность хозяйствующих субъектов в отношении ссуд; Согласно рекомендациям и правилам, для решения этих вопросов необходимы основные показатели финансового анализа: ликвидности, привлечения заемных средств, источников финансирования. Конкретный набор показателей может варьироваться в зависимости от целый ряд основных и прочих факторов.

С инвестиционных позиций методы диагностики финансового состояния могут рассматриваться в двух аспектах: 1) методы, связанные с определением

обобщающих показателей, относящихся к хозяйствующему субъекту, что позволяет оценить возможность финансирования предприятием инвестиционного проекта того или иного хозяйствующего субъекта с точки зрения его финансового состояния; 2) методы, дающие возможность оценить финансовое положение хозяйствующих субъектов на основе вычисляемого агрегированного критерия, позволяющего оценить хозяйствующего субъекта в сравнении с другими. Подобный рейтинговый анализ дает возможность выбрать лучшее из имеющихся альтернативных решений по вложению средств в тот или иной инвестиционный проект. Поэтому мы отдельно выделяем данный блок, предназначенный для оценки финансового состояния хозяйствующего субъекта в процессе инвестиционного проектирования. Этот блок, включаемый в обоснование инвестиционного проекта в качестве составной части, основывается на выводах и оценках финансового состояния хозяйствующего субъекта, полученных в процессе проведения финансового анализа согласно предлагаемой методике.

В дополнение к перечисленным возможностям, на основе предложенной методики и программы можно строить прогнозные модели (VI блок). Для этого достаточно ввести в соответствующие ячейки рабочих листов аналитической программы не фактические, а стандартные показатели и получить прогнозные результаты деятельности хозяйствующих субъектов в случае принятия предлагаемого плана (системы бюджетов). Для планирования балансового отчета используется величина оборотных активов и величина задолженности, рассчитываемые при подготовке соответствующих бюджетов. Пассивная часть баланса формируется исходя из предполагаемой оборачиваемости задолженности и прочих текущих пассивов. Расхождения в прогнозах активной и пассивной частей баланса дают представления о нехватке (избытке) финансирования. Особо отметим, что в современных условиях решения о способе финансирования принимаются на основе анализа эффекта операционного и финансового рычага.

Отечественная экономика до последнего времени создавала для коммерческих организаций переменчивые условия функционирования, а формы бухгалтерской отчетности претерпевали существенные изменения. Поэтому, для обеспечения сопоставимости данных без использования дополнительных аналитических действий, ретроспективный финансовый анализ следует проводить за последние 2-3 года. Полученной при этом информации квартальной отчетности достаточно для построения рядов данных, допустимых даже к статистическому анализу. Во время проведения анализа возникают проблемы неоднородности изучаемых отчетных периодов, а также экономической стоимости активов в различные периоды и курсов валют на разные даты. Как правило, неоднородность является следствием воздействия или инфляции, в результате чего происходит списание производственных активов по средним ценам, или начисления износа основных средств исходя из цены покупки, а не рыночной стоимости. Влияние этих видов неоднородности можно нейтрализовать, соответственно, следующими способами: 1) за счет уменьшения величины расчетного периода, т.е. сокращения длительности временного лага между принимаемыми к анализу учетными данными; 2) за счет использования результатов переоценок имущества, а также более равномерного распределения результатов переоценок при анализе по периодам. В процессе анализа устранение влияния инфляционных процессов на фактические данные достигается тем способом, что все показатели в пределах каждого периода рассматриваются в соотношении друг к другу. Поскольку в каждом последующем периоде тоже анализируются соотношения, а не абсолютные значения величин, по нашему мнению, не требуются введения каких-либо коэффициентов, корректирующих инфляцию. Практика показывает, что для эффективного решения управленческих задач и выработки действенных рекомендаций этого бывает достаточно. Можно применять и специальные методы корректировки инфляции, например, пересчитывая статьи баланса в сопоставимых денежных единицах с использованием индексов потребительских цен,

публикуемых Государственным Статистическим Комитетом Азербайджанской Республики.

Ввод данных предполагает введение учетной информации из форм публикуемой финансовой отчетности. Кроме того, в настоящее время бухгалтерская служба предприятия периодически предоставляет внутренним пользователям справку с дополнительными учетными данными для проведения анализа. Эти данные необходимы, во-первых, для представления информации, не находящей отражения в формах бухгалтерской отчетности, во-вторых, они требуются для расчета важных производных показателей финансового анализа. Возможный к предоставлению показатель рыночной стоимости представляет собой сумму рыночных величин акционерного и заемного капитала, согласно оценкам специалистов финансового отдела или внешних экспертов. В некоторых случаях эта величина совпадает с понятием «честная стоимость»-величина, по которой активы могут быть обменены между осведомленными и желающими это сделать сторонами в ближайшем будущем.

Наиболее полным источником информации для финансового анализа являются внутренние бухгалтерские документы- оборотные ведомости и главная книга. Эти документы содержат более детализированную информацию, чем внешняя отчетность, что позволяет получить дополнительные аналитические данные и подготовить более обоснованные заключения, значительно увеличив глубину исследования, а также расширить возможности оперативного проведения анализа до ежемесячного, а при автоматизации бухгалтерского учета и чаще.

Известно, что в настоящее время обработка отчетных данных для более реалистического отражения финансовой деятельности предприятия производится за каждый период. Недостатком баланса является сведение моментных данных на определенную дату- конец отчетного года. Это не позволяет отразить в балансе состояние той или иной группы активов или пассивов в течение этого периода. Поэтому для интерпретации балансовых статей необхо-

димо привлекать данные об оборотах и используемых ресурсах, а также использовать специальные методы.

Среднеарифметическое усреднение данных фактического баланса производится постатейно по периодам и помогает устранить проблемы, связанные с принципом моментности данных баланса. Это позволяет получить показатели, более точно отражающие экономику предприятия в течение отчетного периода. Необходимость построения среднеарифметического аналитического баланса обусловлена тем, что для анализа важнее не состояние предприятия в конкретный момент времени, - в начале или в конце отчетного периода, - а структура его активов и источников их формирования за отчетный период. Особо отметим, что в процессе экономического анализа данные бухгалтерского баланса корректируются для выравнивания влияния переоценки основных средств на изменение соответствующих статей. Необходимость этого диктуется тем, что переоценка основных средств осуществляется единовременно, - не чаще одного раза в год на начало отчетного года, - а логичным предложением является равномерность инфляционного возрастания их стоимости в течение всего года. На наш взгляд, при подготовке аналитических данных для анализа имущественного положения коммерческого предприятия необходимо устранить диктуемый нормативными актами скачок в стоимости основных средств. С этой целью, осуществляется разнесение суммы переоценки на показатели каждого отчетного периода внутри года. Скорректированные данные в соответствии с коэффициентами переоценки автоматически вводятся в соответствующие строки аналитического баланса. Износ основных средств после переоценки рассчитывается путем вычитания из первоначальной их остаточной стоимости. Величина добавочного капитала носит регулирующий характер для выравнивания итогов актива и пассива баланса и рассчитывается прибавлением к фактической его величине разницы между суммой остаточного капитала после переоценки и до переоценки основных средств. До формирования годового баланса, для поквартального или ежемесячного анализа следует использовать бухгалтерские данные без корректи-

ровки сумм переоценки основных средств. Наконец, при переносе данных из фактического баланса в аналитический, допустимо произвольное проведение корректировок данных, возможная необходимость которых может быть обусловлена особенностями учетной политики коммерческой организации или имевшимися особенностями учета отдельных операций. В частности, возможно более реальное и точное, по сравнению со внешней бухгалтерской отчетностью, в зависимости от известной главному бухгалтеру фактической ситуации разнесение по счетам на те или иные балансовые статьи.

Отметим, что для более точного распределения статей бухгалтерского баланса по разделам в соответствии с их экономическим смыслом динамический баланс, или отчет о прибылях и убытках приводится к нетто-оценке. Необходимость этого диктуется тем, что финансовый анализ проводится по периодам и необходимо получить информацию о величине тех или иных статей отчетных форм в течение анализируемого периода. В свою очередь, данные формы отчета о прибылях и убытках представляют собой показатели динамического ряда и показывают накопленный с начала года итог по той или иной статье. Поэтому, для второго, третьего и четвертого кварталов года, при формировании аналитической формы отчета, для каждой статьи из последующего ее значения вычитается предыдущее, при этом данные за первый квартал отчетного года остаются неизменными. Отметим, что в процессе экономического анализа отчет о прибылях и убытках может быть реформирован в агрегированную форму, в которой часть статей названного отчета для удобства рассмотрения сальдируется.

В условиях перехода на международные и национальные стандарты финансовой отчетности задачей второго этапа анализа экспресс-диагностики является определение ключевых проблем и причин их возникновения, включая выявление и оценку «больных» статей бухгалтерского баланса, которым практикующие бухгалтеры и экономисты относят: 1) Ссуды и займы, не погашенные в срок; 2) Просроченная дебиторская задолженность; 3) Просроченная кредиторская задолженность; 4) Векселя выданные про-

сроченные; 5) Векселя полученные просроченные; 6) Убытки текущего года; 7) Убытки прошлых лет; Кроме того, в процессе анализа имущественного положения выявляется наличие и определяется динамика этих статей, а также их отношение к общей величине активов. Отметим, что оценка различных аспектов имущественного положения и финансовой деятельности включает изучение состояния капитала, оборотных средств хозяйствующего субъекта, его ликвидность и финансовую устойчивость, прибыльность, оборачиваемость активов, а также эффективность различных видов деятельности. Также на этом этапе анализа выявляются необычные для данного предприятия значения показателей и их изменений, соотношения между статьями, которые могут указывать на существенные ошибки в отчетности. В практике внедрение результатов экспресс- диагностики позволяют выявить основные проблемы развития коммерческих организаций и определить необходимые направления, степень детализации и глубину исследований для углубления финансового анализа.

Для определения потенциала коммерческих предприятий, отражающего и определяющего их конкурентоспособность и привлекательность для возможных вкладчиков, работодателей и прочих партнеров, проводится рейтинговая оценка предприятий на основе совокупного анализа результатов его финансовой деятельности. По нашему мнению, для формирования рейтинговой оценки предприятий можно использовать систему показателей экспресс-диагностики финансовой деятельности хозяйствующих субъектов. Отметим, что рейтинг предприятий строится на базе основных известных индикаторов экспресс- диагностики коммерческих организаций. По выбору аналитика, возможно использование либо суммы, либо средней арифметической, либо средней квадратической величины агрегированного показателя. Также возможно увеличение каждой из составляющих этих показателей на субъективно устанавливаемые экспертом-аналитиком коэффициенты, уточняющие значимость того или иного показателя для конкретного коммерческого предприятия или для целей анализа. Поскольку все показатели являются относи-

тельными и имеют одинаковую направленность, имеются основания для сравнения результатов, полученных как при анализе разных предприятий, так и при анализе различных отчетных периодов конкретного хозяйствующего субъекта.

Как известно из вышеизложенного, в условиях перехода на международные и национальные стандарты финансовой отчетности имущественное положение предприятия оценивается с помощью изучения структуры статей баланса и динамики их изменений, которая сказывается на потоках денежных средств. При этом, активы анализируются с точки зрения избранных направлений вложений средств, пассивы рассматриваются как источники собственных и заемных средств. О повышении эффективности финансовой деятельности предприятий свидетельствует отсутствие «больных» статей, отсутствие резких изменений отдельных статей, равновесие величин дебиторской и кредиторской задолженностей, рост собственного капитала, меньшая величина запасов в сравнении с величиной минимальных источников их формирования. Положительным признается уменьшение статей запасов, расчетов с дебиторами, поддержание удельного веса денежных средств на постоянном уровне и рост величины источников собственных средств.

Такой анализ производится в рамках данных бухгалтерского баланса и аналитическая таблица, составленная на основе которого носит универсальный характер. Думается, что названную таблицу можно использовать для анализа всех групп активов и обязательств предприятий. Таким образом, появляется возможность совместного исследования изменений каждой статьи в валюте бухгалтерского баланса и в итоге каждого раздела. Этот полезный шаг позволяет определить, какие статьи и в каком конкретном периоде оказывали наибольшее влияние на изменение активов и обязательств предприятия и, соответственно, на формирование валюты баланса. Практически всегда на изменение валюты баланса оказывает существенное влияние небольшая часть статей баланса, причем набор таких статей почти не меняется от периода к периоду.

3.2 Анализ ликвидности и платежеспособности предприятий

Финансовое положение предприятия должно оцениваться с точки зрения краткосрочной и долгосрочной перспектив. В первом случае критериями оценки финансового положения является ликвидность и платежеспособность предприятия, характеризующие способность предприятия отвечать по своим текущим обязательствам в полной мере и в установленные сроки. С позиции долгосрочной перспективы финансовое положение предприятия характеризуется структурой капитала, степенью зависимости предприятия от внешних источников финансирования.

В условиях рынка повышается значение анализа ликвидности и платежеспособности предприятия в связи с изменением требований к финансовой деятельности предприятия и необходимости оценки его кредитоспособности. В экономической литературе ликвидность определяется как способность предприятия оплачивать свои краткосрочные обязательства, реализуя свои оборотные. Платежеспособность определяется наличием у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по текущим обязательствам. Очевидно, что ликвидность и платежеспособность взаимосвязаны между собой. Для обеспечения высокого уровня ликвидности предприятия должно поддерживать определенное соотношение между превращением оборотных активов в денежные средства и сроками погашения краткосрочных обязательств. Уровень ликвидности зависит также от сферы деятельности предприятия, скорости оборота средств предприятия, соотношения оборотных и вне оборотных активов, состава оборотных активов, суммы и срочности текущих обязательств, степени ликвидности текущих активов.

По степени ликвидности оборотные активы предприятия условно разделяют на следующие группы: 1) наиболее ликвидные активы – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения; 2) быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, прочие оборотные активы; 3) медленно

реализуемые активы – запасы, дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, долгосрочные финансовые вложения. Необходимо отметить, что отнесение тех или иных составляющих оборотных активов к указанным группам является относительным и может меняться в зависимости от конкретных экономических условий.

Краткосрочные обязательства разделяются по степени срочности их погашения: 1) наиболее срочные обязательства - кредиторская задолженность; 2) краткосрочные пассивы – краткосрочные заемные средства; одним из способов оценки ликвидности предприятия на стадии предварительного анализа является сопоставление определенных элементов актива баланса с элементами пассива. Наиболее срочные обязательства предприятия целесообразно сопоставлять с наиболее ликвидными активами, при этом часть срочных непокрытых обязательств должна уравниваться быстро реализуемыми активами. Краткосрочные пассивы соотносятся с медленно реализуемыми активами. В зависимости от баланса между данными группами активов и обязательств оценивается платежеспособность предприятия.

При выполнении следующих неравенств баланс является абсолютно ликвидным:

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4$$

A1 – наиболее ликвидные активы	П1- наиболее срочные обязательства
A2 - быстро реализуемые активы	П2 - краткосрочные пассивы
A3 - медленно реализуемые активы	П3 – долгосрочные пассивы
A4 - труднореализуемые активы	П4 – постоянные пассивы

Для характеристики краткосрочной платежеспособности предприятия используются относительные показатели ликвидности. Показатели ликвидности представлены в таблице 19. В основе расчета этих показателей лежит отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Коэффициент

абсолютной ликвидности рассчитывается как отношение величины наиболее ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Этот коэффициент является наиболее жестким критерием платежеспособности и показывает какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно. В зарубежной аналитической практике нормальным ограничением данного показателя является значение 0,2 – 0,3. В отечественной аналитической практике нормативы ликвидности на сегодняшний день не разработаны.

Таблица 3.2.

Показатели ликвидности

№	Показатель	Формула расчета	Интерпретация
1.	Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{Денежные средства} + \text{Ценные бумаги}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	Показывает какую часть краткосрочных обязательств предприятия может погасит в ближайшее время и характеризует платежеспособность предприятия на дату составления баланса
2.	Коэффициент критической ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия)	$\frac{\text{Оборотные} - \text{Запасы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	Отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов в дебиторами и характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия
3.	Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия)	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	Показывает платежные возможности предприятия и характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия

Коэффициент критической ликвидности рассчитывается как отношение оборотных активов без учета запасов к краткосрочным обязательствам. Диапазон колебаний уровня данного показателя составляет от 0,7 до 1,0 в зависимости от специфики деятельности предприятия. Коэффициент критической ликвидности характеризует способность предприятия погашать свои краткосрочные обязательства за счет оборотных активов, которые могут быть относительно быстро реализованы и обращены в денежные средства. При расчете этого коэффициента в числителе из суммы оборотных активов исключаются

запасы, так как они относятся к медленно реализуемым и не могут быть достаточно ликвидными. Коэффициент критической ликвидности зависит от ряда факторов, оказывающих влияние на оборотный капитал предприятия. Одним из основных факторов, на который следует обращать внимание при анализе этого коэффициента, является дебиторская задолженность. Высокий уровень коэффициента свидетельствует о платежеспособности предприятия, если его рост не был связан с ростом дебиторской задолженности. Рост дебиторской задолженности при ее значительных размерах и высоком удельном весе в общем объеме средств предприятия, может явиться одной из причин его банкротства. Кроме дебиторской задолженности на уровень коэффициента критической ликвидности оказывают влияние некоторые соотношения финансовых показателей: соотношение объема реализации и оборотных средств; соотношение стоимости оборотных активов и краткосрочных обязательств.

Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия) рассчитывается как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам. Этот коэффициент дает общую оценку ликвидности активов предприятия и показывает сколько денежных единиц текущих активов приходится на 1 денежную единицу обязательств. Значение этого показателя в зарубежной практике считается нормальным в пределах 1-2. Уровень коэффициента покрытия зависит от структуры и «качества» оборотных активов предприятия. Поэтому, при анализе ликвидности необходимо обращать особое внимание на величину и «качество» дебиторской задолженности и запасов, так как именно эти активы требуют большего времени для обращения их в платежные средства и с ними связан риск дополнительных потерь для предприятия (реализация запасов по сниженной цене, инфляционные процессы).

Данные таблицы 3.3 свидетельствуют о платежеспособности анализируемого предприятия. Относительное снижение коэффициентов ликвидности к концу года обусловлена сокращением доли денежных средств в общем

Таблица 3.3

Показатели ликвидности

№	Показатели	2013	2014	Рекомендуемые критерии
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	1,1	0,7	0,2
2	Коэффициент критической ликвидности	1,1	1,0	1,0
3	Коэффициент текущей ликвидности	1,3	1,1	2,0

объеме оборотных активов с 79% в начале года до 59% в конце и увеличением доли кредиторской задолженности в источниках средств предприятия на 17,8 %. Рассмотренные коэффициенты ликвидности характеризуют устойчивость состояния предприятия при различной степени учета ликвидных средств и отвечают интересам различных пользователей финансовой информации. Способность предприятия погашать свои обязательства прямо отражается на интересах кредиторов и интересов. От текущего состояния ликвидности предприятия зависит выплата процентов по кредитам, оплата текущих долгов и обязательств, выплата дивидендов, выполнение условий контрактов.

При этом, как отмечают отечественные и зарубежные аналитики, данные коэффициенты имеют ряд недостатков. Расчет коэффициентов ликвидности основан на данных бухгалтерского баланса, характеризующего имущественное состояние предприятия на определенный момент времени, следовательно недостатком этих коэффициентов является их статичность. Другой проблемой анализа коэффициентов ликвидности является возможность завышения их значений, что связано со структурой и «качеством» оборотных активов и в большей степени с «качеством» дебиторской задолженности.

Обязательства предприятия покрываются денежными средствами, следовательно, для оценки платежеспособности предприятия целесообразно использовать коэффициенты, рассчитываемые на основе денежных потоков. Примером таких показателей служат коэффициент достаточности денежных потоков («cash flow» от текущей деятельности за 5 лет / сумма расходов на

возмещение капитала, прироста запасов и наличных дивидендов за 5 лет) и коэффициент, рассчитанный как отношение «cash flow» от текущей деятельности к текущим обязательствам. Эти коэффициенты широко применяются в зарубежной аналитической практике и характеризуют достаточность денежных средств, получаемых предприятием в результате текущей деятельности, для погашения текущих обязательств. Использование этих коэффициентов в отечественной практике, на наш взгляд, целесообразно для оценки текущей платежеспособности и позволит сгладить статичность рассмотренных коэффициентов ликвидности. Для анализируемого предприятия расчет коэффициента с использованием данных отчета о движении денежных средств представлен в таблице 3.4.

Таблица 3.4

№	Показатель	2014
1.	«Cash flow» от текущей деятельности	6638057
2.	Краткосрочные обязательства	5459293
3.	Коэффициент ликвидности на основе «cash flow»	1,2

Стабильность финансового положения предприятия связана с общей структурой его капитала, степенью зависимости предприятия от внешних источников финансирования. Структура капитала предприятия определяется соотношением «собственный капитал / заемный капитал (долгосрочные обязательства)». Чем больше величина заемных средств в сопоставлении с собственными средствами предприятия, тем выше финансовый риск кредиторов, инвесторов и собственников предприятия. Показатели структуры капитала, характеризующие долгосрочную платежеспособность предприятия, представлены в таблице 3.5. Коэффициент собственности является важным показателем, характеризующим финансовую устойчивость предприятия. Данный показатель имеет значение как для инвесторов, так и для кредиторов, поскольку отражает долю средств, вложенных ими в общую стоимость имущества предприятия. Нормальное минимальное значение коэффициента собственности оценивается на уровне 0,5.

Таблица 3.5

Показатели структуры капитала

№	Показатель	Формула расчета	Интерпретация
1.	Коэффициент собственности (автономии)	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Итого баланса}}$	Характеризует долю собственного капитала предприятия в общем объеме средств
2.	Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	Характеризует степень зависимости предприятия от заемных средств
3.	Коэффициент маневренности собственного капитала	$\frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}}$	Показывает какая часть собственных средств предприятия находи
4.	Коэффициент обеспеченности оборотных активов	$\frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Оборотные капитал}}$	Показывает какая часть оборотных средств предприятия была сформирована за счет собственного капитала
5.	Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	$\frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}$	Характеризует долю заемных средств в финансировании капитальных вложений
6.	Коэффициент постоянного актива	$\frac{\text{Внеоборотные активы}}{\text{Собственный капитал}}$	Характеризует уровень обеспеченности основных активов собственным капиталом

Таблица 3.6

Показатели структуры капитала

№	Показатели	2013	2014	Рекомендуемые критерии
1.	Коэффициент собственности	0,23	0,21	0,5
2.	Коэффициент маневренности	0,95	0,45	0,5
3.	Коэффициент обеспеченности долгосрочных активов	0,27	0,11	0,1
4.	Коэффициент постоянного актива	0,76	0,68	

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств характеризует степень зависимости предприятия от внешних источников финансирования. Уровень данного коэффициента, превышающий 1, определяет зависимость предприятия от заемных средств. Высокая степень задолженности может быть следствием недостаточного уровня капитализации (привлечения

собственного капитала). Значение коэффициента заемных и собственных средств зависит от ряда факторов: эффективности использования активов, прибыльности, рентабельности собственного капитала.

Коэффициент маневренности собственного капитала, равный отношению собственных оборотных средств предприятия к собственному капиталу, показывает какая часть собственных средств находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать предприятию этими средствами. Собственные оборотные средства предприятия (в зарубежной практике рабочий капитал) представляют собой разницу между текущими активами и текущими обязательствами. Высокое значение коэффициента маневренности является положительной характеристикой финансового положения предприятия. В экономической литературе оптимальное значение этого коэффициента определяют равным 0,5. Коэффициент обеспеченности оборотных активов показывает какая часть оборотных активов предприятия была сформирована за счет собственного капитала. Нормальным уровнем этого коэффициента считается 0,1. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств широко используется в зарубежной аналитической практике. Этот коэффициент отражает, в какой мере предприятие зависит от долгосрочных заемных средств при финансировании активов и определяет потребность предприятия в прибыльных операциях, способных обеспечить такое привлечение заемных средств.

Источником формирования долгосрочных активов являются собственный и заемный капитал. Следовательно, существует взаимосвязь между структурой активов предприятия и структурой капитала. Коэффициент постоянного актива характеризует долю долгосрочных средств в источниках собственных средств. Данные таблицы 3.6 свидетельствуют о долгосрочной платежеспособности анализируемого предприятия. Для оценки долгосрочной платежеспособности предприятия помимо анализа вышеприведенных коэффициентов необходимо также проводить детальный анализ структуры источников средств предприятия.

3.3. Анализ показателей деловой активности предприятий

Деловая активность предприятия в финансовом аспекте определяется скоростью оборота его средств. От того, насколько быстро средства, вложенные в активы предприятия, превращаются в денежные средства, непосредственно зависит финансовое положение предприятия и его платежеспособность. К показателям, характеризующим деловую активность предприятия относят коэффициенты оборачиваемости. В основе расчета этих показателей лежит отношение выручки от реализации продукции к ресурсам предприятия. Информационным обеспечением анализа показателей деловой активности служит бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках.

Таблица 3.7

Показатели деловой активности

№	Показатель	Формула расчета	Интерпретация
1	2	3	4
1.	Коэффициент общей оборачиваемости капитала	$\frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Общая сумма активов (в среднем)}}$	Отражает скорость оборота всего капитала предприятия
2.	Коэффициент оборачиваемости текущих активов	$\frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Текущие активы (в среднем)}}$	Показывает скорость оборота всех текущих активов
3.	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$\frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Сумма дебиторской задолженности (в среднем)}}$	Характеризует скорость оплаты счетов дебиторами
4.	Средний срок оборота дебиторской задолженности	$\frac{365}{\text{Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности}}$	Характеризует средний срок погашения дебиторской задолженности
5.	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$\frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Сумма кредиторской задолженности (в среднем)}}$	Характеризует скорость оплаты счетов дебиторами
6.	Средний срок оборота кредиторской задолженности	$\frac{365}{\text{Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности}}$	Отражает средний срок погашения кредиторской задолженности
7.	Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств	$\frac{\text{Себестоимость реализации}}{\text{Материальные оборотные средства (в среднем)}}$	Отражает скорость оборота материальных оборотных средств

продолжение таблицы 3.7

1	2	3	4
8.	Фондоотдача основных средств и прочих долгосрочных активов	Выручка от реализации Основные средства и прочие долгосрочные активы (в среднем)	Характеризует эффективность использования основных средств и прочих долгосрочных активов
9.	Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Выручка от реализации Собственный капитал (в среднем)	Характеризует скорость оборота собственного капитала

Таблица 3.8

Показатели деловой активности

№	Показатель	2013	2014	отклонение
1.	Коэффициент общей оборачиваемости капитала	1,7	1,9	-0,2
2.	Коэффициент оборачиваемости текущих активов	2,0	2,4	-0,4
3.	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	7,3	7,7	-0,4
4.	Средний срок оборота дебиторской задолженности	50	47	3
5.	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	2,3	2,6	-0,3
6.	Средний срок оборота кредиторской задолженности	159	140	19
7.	Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств	17,2	17,3	-0,1
8.	Фондоотдача основных средств и прочих долгосрочных активов	12,9	13,0	-0,1
9.	Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	7,8	7,9	-0,1

Данные таблицы 3.8. свидетельствуют об общем снижении оборачиваемости всех видов активов. Наибольшее снижение оборачиваемости произошло по позициям кредиторской и дебиторской задолженностей, что соответственно привело к увеличению срока их погашения. Коэффициент общей оборачиваемости капитала характеризует эффективность использования предприятием всех имеющихся ресурсов независимо от источников их образования и показывает сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов. Данный коэффициент является агрегированным показателем, отражающим влияние оборачиваемости

мости дебиторской задолженности и срока ее погашения, оборачиваемости запасов, фондоотдачи. Кроме того, на значение этого коэффициента оказывают воздействие такие показатели финансовой отчетности, как денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, прочие оборотные и долгосрочные активы. Коэффициент общей оборачиваемости активов в сочетании с показателем уровня чистой прибыли (нормой прибыли) оказывает влияние на уровень прибыльности собственного капитала. Чем выше значение этих показателей, тем более прибыльным является вложение средств в предприятие на перспективу. Это объясняется тем, что возможность финансирования деятельности предприятия за счет внутренних ресурсов ведет к снижению необходимости привлечения внешних источников финансирования. Следовательно, коэффициент общей оборачиваемости активов, имеющий самостоятельное аналитическое значение, целесообразно рассматривать в сочетании с другими показателями финансовой деятельности предприятия. Коэффициент оборачиваемости текущих активов характеризует скорость оборота текущих активов предприятия. Продолжительность одного оборота рассчитывается следующим образом:

$$\text{Продолжительность оборота} = \frac{365 \text{ дней}}{\text{Коэффициент оборачиваемости текущих активов}}$$

Для анализируемого предприятия продолжительность оборота текущих активов в отчетном периоде составила 183 дня (365 дн. / 2) и по сравнению с предыдущим периодом увеличилась на 31 день (183 дн. - 152 дн.). Это привело к оттоку денежных средств, следовательно предприятие было вынуждено привлекать дополнительные средства. Величину дополнительно привлеченных средств рассчитывают по формуле:

$$\text{Дополнительно привлеченные средства оборота} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{365} \times (\text{Период оборота текущих активов отчетного периода} - \text{Период оборота текущих активов предыдущего периода})$$

Для анализируемого предприятия величина дополнительно привлеченных в оборот средств составила 648.122 тыс. ман. (7.631.112 / 365 x 31). Отметим, что период оборота текущих активов в значительной степени определяется внутренними условиями деятельности предприятия - ценовой политикой, методами оценки запасов, структурой активов. Следовательно, для выявления причин изменений скорости оборота текущих активов необходимо анализировать показатели оборачиваемости основных составляющих текущих активов - дебиторской задолженности, запасов, денежных средств.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности и средний срок оборота кредиторской задолженности отражают эффективность финансовой политики предприятия, т.е. показывают реальный срок поступления платежей от покупателей и заказчиков и характеризуют степень коммерческого риска. Постоянный контроль и правильное управление дебиторской задолженностью являются условием устойчивого финансового положения предприятия. Чем меньше срок погашения дебиторской задолженности, тем благоприятнее последствия для финансового положения предприятия. Сокращение этого срока ведет к снижению уровня задолженности, повышению доходности собственного капитала и степени использования активов предприятия. При этом необходимо контролировать соотношение между дебиторской и кредиторской задолженностью, значительный удельный вес дебиторской и кредиторской задолженности оказывает негативное влияние на финансовое положение предприятия и создает необходимость привлечения заемных средств. Отметим, что в условиях инфляции предприятию более выгодно иметь кредиторскую задолженность, чем дебиторскую. Несвоевременная оплата счетов дебиторами приводит к тому, что предприятие реально получает лишь часть стоимости реализованной продукции, работ, услуг.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности и средний срок ее погашения характеризуют скорость оплаты предприятием своих счетов. Срок погашения кредиторской задолженности необходимо рассматривать в сопоставлении с условиями контрактов, заключенных предприятием

с покупателями и заказчиками.

Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных активов характеризует эффективность закупок, реализации и производства. При расчете данного коэффициента используют показатель себестоимости реализации продукции. Использование показателя себестоимости реализации, а не выручки от реализации обусловлено тем, что запасы в учете отражаются по себестоимости. Запасы занимают основное место в оборотных активах предприятия и играют важную роль в образовании прибыли. Высокий уровень оборачиваемости запасов свидетельствует об эффективном контроле со стороны предприятия за состоянием запасов, производством и реализацией продукции (работ, услуг). Низкий уровень данного коэффициента свидетельствует о наличии у предприятия плохо реализуемых запасов и ведет к возрастанию риска возникновения убытков. Снижение оборачиваемости материальных оборотных активов определяется неэффективной системой снабжения и сбыта, наличием просроченных расчетов с поставщиками, снижением конкурентоспособности. Уровень оборачиваемости запасов существенно зависит от специфики деятельности предприятия и методов оценки. Замедление оборачиваемости запасов влияет на краткосрочную платежеспособность предприятия, негативно сказывается на прибыли и может привести к снижению притока денежных средств.

Коэффициент оборачиваемости основных средств и прочих внеоборотных активов (фондоотдача) характеризует эффективность их использования с точки зрения обеспечения реализации продукции предприятия исходя из имеющихся в его распоряжении основных средств: машин и оборудования, зданий и сооружений, транспортных средств. С финансовой точки зрения повышение фондоотдачи свидетельствует о прибыльности вложенного в предприятие капитала. При анализе этого показателя необходимо учитывать специфику деятельности предприятия.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала в финансовом аспекте характеризует скорость оборота собственного капитала, в экономи-

ческом - активность средств, которыми рискуют собственники (акционеры). Резкое увеличение оборачиваемости собственного капитала отражает повышение уровня продаж, которое сопровождается привлечением заемного капитала и, следовательно, снижает долю собственников в общем объеме капитала предприятия. Увеличение данного коэффициента может быть также вызвано убытками от основной деятельности, ведущими к сокращению собственного капитала предприятия, изменениями в активах, инвестированием капитала в другие предприятия. Поэтому анализ оборачиваемости собственного капитала целесообразно проводить с учетом изменений в структуре активов. Снижение уровня данного коэффициента свидетельствует о неэффективном использовании собственных средств предприятия. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала связывает показатели уровня чистой прибыли и рентабельности собственного капитала:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от реализации}} \times \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}}$$

Низкий уровень оборачиваемости собственного капитала позволяет снизить влияние внешних источников финансирования на деятельность предприятия, но вместе с тем ведет к сокращению чистой прибыли в расчете на собственный капитал.

3.4. Система показателей рейтинговой оценки финансового положения предприятий

Финансовое положение предприятия является важнейшей характеристикой его экономической деятельности во внешней среде. Оно определяет конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, реализацию экономических интересов всех участников финансовых отношений самого предприятия и его партнеров. Для оценки финансового положе-

ния предприятия используют совокупность показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов. Сравнительный анализ различных методик оценки финансового положения предприятия, рекомендуемых в отечественной и зарубежной литературе, позволил нам сделать вывод о том, что в настоящее время отсутствует системный упорядоченный набор относительных показателей (коэффициентов), применяемых в анализе финансового положения предприятия. Точная и объективная оценка финансового положения предприятия не может базироваться на произвольном наборе показателей, поэтому необходимо использовать систему из нескольких показателей, которые можно оценить количественно, ранжировать их по уровням, степени их влияния на показатели более высокого уровня. Множественность коэффициентов, используемых в финансовом анализе, затрудняет оценку финансового положения предприятия, следовательно, целесообразно использовать несколько показателей, отвечающих требованиям рациональности и достаточности.

Рассмотренные ниже показатели рентабельности, ликвидности, деловой активности позволяют пользователям финансовой отчетности оценить финансовое состояние предприятия, выявить его слабые и уязвимые стороны. Вместе с тем, у многих рассмотренных показателей составляющие числителя и знаменателя совпадают и, следовательно, на них оказывают влияние одни и те же факторы. Поэтому для общей оценки финансового положения предприятия целесообразно использовать систему из нескольких показателей. В таблице представлены основные группы коэффициентов, достаточных на наш взгляд для оценки финансового положения предприятия внешними пользователями. Используя данную систему показателей, проведем оценку финансового положения предприятия на конец 2014 года.

Рассчитанные показатели дают положительную оценку финансовому положению предприятия в зависимости от функционального назначения представленные выше коэффициенты можно разделить на два уровня. Коэффициенты первого уровня будут отражать причинно-следственные зависимости между показателями финансовой деятельности предприятия, а коэффи-

циенты второго уровня – характеризовать эффективность деятельности предприятия в финансовом аспекте. В таблице 3.11 представлена уровневая система показателей, с учетом их взаимосвязей и взаимозависимостей.

Таблица 3.9

**Система показателей для оценки финансового положения
предприятия**

I группа		II группа		III группа
Показатели рентабельности		Показатели ликвидности и платежеспособности		Показатели деловой активности
Общие показатели прибыльности	Показатели эффективности использования инвестиции	Показатели ликвидности	Показатели структуры капитала	Показатели управления фондами
1	2	3	4	5
Уровень чистой прибыли (норма прибыли)	Рентабельность собственного капитала (РОЕ)	Коэффициент покрытия	Коэффициент собственности	Коэффициент оборачиваемости материальных запасов Период хранения запасов
Коэффициент прибыльности на основе «cash flow»	Рентабельность активов (РОА)	Коэффициент критической ликвидности	Отношение заемных средств к собственным	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности Период получения по счетам
	Рентабельность совокупных вложений капитала (РОСЕ)	Коэффициент достаточности и денежных средств от текущей деятельности	Отношение «cash flow» к заемным средствам	Коэффициент оборачиваемости денежных средств
				Коэффициент оборачиваемости собственного капитала
				Коэффициент реинвестирования денежных средств

Таблица 3.10

Показатели, характеризующие финансовое положение предприятий

I группа		II группа		III группа
Показатели рентабельности		Показатели ликвидности и платежеспособности		Показатели деловой активности
Общие показатели прибыльности	Показатели эффективности использования инвестиций	Показатели ликвидности	Показатели структуры капитала	Показатели управления фондами
1	2	3	4	5
Уровень чистой прибыли (норма прибыли)	Рентабельность собственного капитала (РОЕ)	Коэффициент покрытия	Коэффициент собственности	Коэффициент оборачиваемости материальных запасов Период хранения запасов
14,6%	89,8%	1,1	0,21	17,2 21 день
Коэффициент прибыльности на основе «cash flow»	Рентабельность активов (РОА)	Коэффициент критической ликвидности	Отношение заемных средств к собственным	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности Период получения по счетам
47,6%	24,5%	1,1	3,19	7,3 50 дней
	Рентабельность совокупных вложений капитала (РОСЕ)	Коэффициент абсолютной ликвидности	Коэффициент обеспеченности оборотных активов	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности Период оплаты счетов
	-	0,7	0,08	2,3 159 дней
	Рентабельность активов на основе «cash flow»	Коэффициент достаточности денежных средств от текущей деятельности	Отношение «cash flow» к заемным средствам	Коэффициент оборачиваемости денежных средств
	79,6%	-	1,2	3,1
				Коэффициент оборачиваемости собственного капитала
				7,8
				Коэффициент реинвестирования денежных средств

Таблица 3.11

**Уровневая система показателей для оценки финансового положения
предприятия**

I Уровень	II Уровень	Влияние коэффициентов I уровня на коэффициенты II уровня		
Уровень чистой прибыли	Рентабельность активов (РОА)	<p>Прибыльность активов повышается с увеличением чистой прибыли. С увеличением оборачиваемости активов рентабельность будет расти, так как для получения той же величины прибыли потребуется меньшее количество активов в стоимостном выражении. С изменением коэффициентов оборачиваемости собственного капитала и структуры капитала движение показателя будет зависеть от структуры активов и обязательств конкретного предприятия.</p> <p>Прибыльность собственного капитала будет увеличиваться при увеличении чистой прибыли.</p> <p>С увеличением оборачиваемости активов прибыльность собственного капитала также будет расти, так как сократится потребность в собственном капитале предприятия для финансирования активов. С ростом оборачиваемости собственного капитала его прибыльность будет увеличиваться.</p> <p>Показатели ликвидности будут увеличиваться с увеличением прибыльности предприятия. С увеличением оборачиваемости активов в общем показатели ликвидности увеличатся. При увеличении показателя оборачиваемости собственного капитала показатели ликвидности будут увеличиваться, если часть прироста собственного капитала будет направлена на покрытие текущих обязательств</p> <p>При увеличении уровня чистой прибыли соотношение заемных и собственных средств будет уменьшаться. Увеличение оборачиваемости активов приведет к сокращению данного соотношения, так как снизится потребность в заемных средствах для финансирования активов. При увеличении доли собственного капитала для заемного уменьшается</p>		
Коэффициент оборачиваемости текущих активов	Рентабельность собственного капитала (РОЕ)			
Коэффициент оборачиваемости материальных запасов			Рентабельность	
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности			Рентабельность	
Коэффициент оборачиваемости денежных средств	совокупных вложений (РОСЕ)			
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	Показатели ликвидности			
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Соотношение заемных и собственных средств			
Коэффициент собственности				
Коэффициент прибыльности на основе «cash flow»				

Финансовые показатели, используемые при расчете коэффициентов первого уровня, подвержены влиянию со стороны руководства предприятия. Коэффициенты второго уровня являются результативными и отражают последствия управления и проводимой руководством финансовой политики предприятия. Поддержание высокого уровня чистой прибыли позволяет предприятию увеличить прибыльность вложений капитала и снизить потребность предприятия во внешних источниках финансирования. Рациональное управление активами предприятия, выраженное в минимизации сроков погашения дебиторской задолженности, поддержании оптимального уровня запасов и обеспечении высокой фондоотдачи, предполагает повышение прибыльности инвестиций в данное предприятие и снижение его зависимости от заемного капитала. Считаем, что использование вышеприведенной системы показателей для анализа финансового положения с учетом их взаимосвязей и взаимозависимостей, позволит правильно оценить финансовое состояние предприятия, определить основные направления его улучшения и стабилизации.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

1. С переходом отечественной экономики на рыночные отношения коренным образом изменились состав и содержание финансовой отчетности. Состав отчетности, ее содержание и требования, предъявляемые к ней, установленные стандартов «Представления финансовой отчетности», максимально приближены к нормам, заложенным в Директивах ЕЭС. Впервые официально допускается включение в отчетность дополнительных показателей при необходимости более точного, достоверного и полного отражения финансово-хозяйственной деятельности организации и ее результатов.

В работе отмечается, что действующие на сегодняшний день в стране формы финансовой отчетности несовершенны и недостаточно информативны для внешних пользователей. В связи с этим, в работе указывается на необходимость создания системы взаимодействия статистических органов, рейтинговых агентств, экономических изданий, способствующей решению проблемы открытости, публичности и доступности финансовой информации. В диссертации рассматривается также возможность использования зарубежной практики в отношении составления нескольких форм балансов предприятия, ориентированных на определенных пользователей. В целом совершенствование финансовой отчетности должно идти по пути повышения ее содержательности, полезности, достоверности и аналитичности с учетом международного опыта и основных направлений гармонизации учетной практики.

2. Исследование показало, что развитие отечественной финансовой отчетности предприятий происходит в зависимости от развития и совершенствования национальных и международных систем бухгалтерского учета. Поэтому решение проблем, связанных с содержанием и структурой финансовой отчетности, должно опираться на существующую теорию и действующую практику составления отчетности с учетом отечественного и зарубежного опыта. В диссертации определены и подробно рассмотрены основные факторы, оказывающие влияние на развитие национальных систем учета и

отчетности: законодательные системы, основные финансовые институты, экономические, политические и исторические процессы, про исходящие в обществе, процессы стандартизации учета и отчетности, усиление статуса профессиональных бухгалтеров. В работе отмечается, что названные факторы являются одной из причин существования различий в отечественной и зарубежной финансовой отчетности.

3. В диссертации про изведен сравнительный анализ сходства и различий, имеющихся в отечественной и зарубежной учетной практике в отношении содержания и структуры бухгалтерского баланса, методов учета его активов и обязательств. Проведенное исследование позволило сделать вывод о том, что в сложившихся экономических условиях деятельности отечественных предприятий в настоящее время целесообразно использование метода средней стоимости, так как данный метод сглаживает влияние инфляционных процессов на показатели финансовой отчетности.

Кризис неплатежей в стране и возникающие трудности на предприятиях при отнесении дебиторской задолженности к сомнительным долгам делают не обоснованным отражение дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты в составе оборотных активов. Данный вывод подтверждается также и тем, что в зарубежной практике дебиторская задолженность, относимая к оборотным активам, должна быть получена в течение года, если же нормальный срок погашения задолженности составляет больше года, ее отнесение к текущим (оборотным) активам допускается только в определенных случаях в качестве исключения, связанных в большей степени со спецификой деятельности предприятия. В работе сделан вывод о том, что построение актива баланса по степени убывания ликвидности является более целесообразным с точки зрения характеристики финансового положения предприятия. Так строится баланс в Японии и США.

В работе рассмотрены основные формы финансовой отчетности зарубежных предприятий. Отмечено, что несмотря на существующие различия в

финансовой отчетности различных стран, отчетность некоторых стран содержит одинаковые черты. Проведенная в работе классификация систем отчетности облегчает понимание проблем, возникающих при международных сравнениях. На основе классификации страны, идущие по пути реформирования национальных систем учета и отчетности, могут определить для себя наиболее оптимальный вариант.

4. В работе рассмотрена классификация систем финансовой отчетности и определено место отечественной системы отчетности в международной классификации. Классификация систем отчетности прямо связана с существующими классификациями систем учета. Согласно основным критериям представленной классификации отечественная система отчетности отнесена в исследовании к унифицированному (макро) типу систем, так как она продолжает ориентироваться на интересы государства и налоговых служб в первую очередь. К основным определяющим факторам отечественной системы отчетности в диссертации отнесены строгое государственное регулирование и регламентация, жесткий национальный план счетов. Сделан вывод о том, что система финансовой отчетности в стране общие черты согласно этим критериям с Францией и Швецией и дальше должна совершенствоваться с учетом адаптации систем учета этих стран к европейским стандартам.

5. Современный финансовый анализ имеет определенные отличия от традиционного анализа хозяйственной деятельности. Изменившиеся экономические условия деятельности предприятий в стране требуют нового, более высокого уровня методологии финансового анализа. При этом важным является разработка новых подходов к анализу финансового положения предприятия. Объективность результатов анализа зависит от надежности информации, используемой в анализе. Считаем, что первым этапом анализа финансового положения предприятия должен стать анализ аудиторского отчета, Это позволит оценить надежность информации, используемой для характеристики финансового положения анализируемого предприятия.

Сравнительный анализ различных методик анализа финансового положения предприятия, рекомендуемых в экономической литературе, позволил сделать вывод о том, что в настоящее время отсутствует системный упорядоченный набор относительных показателей (коэффициентов), применяемых для оценки финансового положения предприятий. В диссертации отмечается, что упорядочение и классификация коэффициентов для целей анализа должны быть стандартизированы лишь в некоторой степени в целях обеспечения определенной согласованности и эффективности аналитических процедур. Имеющиеся различия в деятельности предприятий, а также наличие субъективных факторов в этом вопросе делает создание единой стандартизированной системы показателей невозможным. Вместе с тем, множественность коэффициентов, используемых в финансовом анализе, затрудняет оценку финансового положения предприятия, поэтому возникает необходимость создания оптимальной системы показателей с точки зрения их рациональности и достаточности, либо интегрирования этих показателей в один обобщающий. Проведенное исследование показало, что у многих рассчитываемых коэффициентов составляющие числителя и знаменателя совпадают и вследствие этого на них оказывают влияние одни и те же факторы, поэтому исчезает необходимость использования всех возможных коэффициентов. При оценке финансового состояния предприятия более целесообразно использовать систему из нескольких показателей, которые можно оценить количественно, ранжировать их по уровням, степени их влияния на показатели более высокого уровня.

6. Финансовое положение предприятия во многом зависит от рационального размещения финансовых ресурсов в его активы. В процессе финансово хозяйственной деятельности средства и источники их формирования претерпевают постоянные изменения. Для выявления этих изменений целесообразно применять сравнительные аналитические таблицы на основе данных баланса. В диссертации предложено проводить аналитическую группировку статей актива баланса по степени убывания ликвидности и с подразделением

их на группы риска и категории ликвидности. Такая группировка статей актива при проведении анализа позволит проводить его более углубленно и определить, какое количество средств анализируемого предприятия вложено в активы повышенного риска.

7. Результативность деятельности предприятия оценивается с помощью показателей рентабельности, являющихся качественными характеристиками формирования прибыли. В условиях рыночной экономики изменяется методика исчисления показателей рентабельности. В диссертации подчеркивается, что наряду с показателями рентабельности, рассчитанными на основе прибыли и использования производственных активов, для оценки финансовой деятельности необходимо использовать показатели, рассчитанные на основе потоков денежных средств, широко применяемые в международной практике. Отмечается, что потоки денежных средств, как и прибыль, являются результативными показателями деятельности предприятия и играют значительную роль в планировании и управлении предприятием, так как раскрывают его собственные финансовые возможности. В диссертации отмечается, что продолжает оставаться дискуссионным вопрос, какую прибыль использовать в качестве основы для расчета показателей рентабельности. Изучение различных методик анализа показало, что в большинстве случаев используются показатели валовой прибыли, прибыли от реализации и чистой прибыли. При этом возникает следующая проблема - как рассчитывать валовую прибыль, выступающую в качестве измерителя рентабельности. В отечественной практике показатель валовой прибыли рассчитывают, как разницу между выручкой от реализации и себестоимостью реализованной продукции. В диссертации отмечается, что более целесообразным является рассмотрение валовой прибыли вместе с начисленной амортизацией, так как средства на амортизацию остаются в распоряжении предприятия и могут быть использованы им для возмещения необоротных активов.

8. Для финансовой политики предприятия анализ показателей ликвидности и платежеспособности имеет большое значение, так как данные пока-

затели прямо характеризуют его финансовое положение. В диссертации отмечается, что показатели ликвидности рассчитанные как отношение оборотных активов к текущим обязательствам, являются статичными, так как для их расчета используются данные финансовой отчетности на определенный момент времени, и, следовательно, эти показатели не будут отражать реальное положение дел на предприятии. Обязательства предприятия покрываются денежными средствами, следовательно для оценки финансового положения целесообразно использовать коэффициенты, рассчитанные на основе денежных потоков. Использование этих коэффициентов позволит определять достаточность денежных средств, получаемых предприятием в результате текущей деятельности для покрытия затрат на возмещение капитала и инвестиций, а также сгладит статичность показателей ликвидности. Финансовое положение предприятия зависит от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в денежные средства. Эффективность использования предприятием своих средств характеризуется показателями деловой активности. В работе предлагается использовать коэффициент реинвестирования денежных средств в отечественной практике, которой позволит определять долю инвестиций в активы, представляющих собой денежные средства, начисленные и реинвестированные предприятием для замены активов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

на азербайджанском языке

1. Azərbaycan Respublikasının Mülki Məcəlləsi. Bakı, Qanun.2006.- 704 s.
2. Azərbaycan Respublikasının Vergi Məcəlləsi, «Hüquq ədəbiyyatı» nəşriyyatı. Bakı, 2007.- 288 s.
3. «Maliyyə hesabatlarının təqdimatı üzrə» Kommersiya təşkilatları üçün 1№-li Milli Mühasibat Uçotu Standartı. Azərbaycan Respublikası Maliyyə Nazirliyinin 2006-cı il 18 aprel tarixli İ-38 nömrəli əmri ilə təsdiq edilmişdir.
4. Abbasov Q.Ə. «Mühasibat uçotunun nəzəriyyəsi». Dərslik. Bakı: «İqtisad Universiteti» nəşriyyatı, 2009.-381 s.
5. Abbasov Q.Ə., Səbzəliyev S.M., Daşdəmirov Ə.İ., Quliyev V.M., Sadıqov Ə.A. Mühasibat (maliyyə) uçotu.–Bakı:AzDİU-nun nəşriyyatı, 2003.-575 s.
6. Aslanova R.A., İsmayılov N.M. Maliyyə hesabatının statusu və müasir bazar münasibətləri şəraitində onun formalaşması konsepsiyasının harmonizasiya edilməsi // Maliyyə və uçot, 12, 2004, s.23-30; 1, 2005.-s.10-15.
7. Cəfərli H.A. İqtisadi təhlil. – Bakı: «Elm və təhsil», 2009. – 560 s.
8. İsmayılov N.M. Bazar münasibətləri şəraitində müəssisənin (firmanın) maliyyə nəticələrinin təhlili// Maliyyə və uçot, 12, 2001, s.15-21; 1, 2002, s.10-14; 2, 2002.- s. 22-28
9. Kazımov R.N. Müəssisənin maliyyə sabitliyinin təhlili. Bakı, «İqtisad Universiteti» nəşriyyatı, 2000.- 38 s.
- 10.Kazımov R.N., İsmayılov N.M. Müəssisənin ödəmə qabiliyyətinin təhlili (metodik vəsait). Bakı, «İqtisad Universiteti» nəşriyyatı, 2000.- 37 s.
- 11.Kommersiya Təşkilatları üçün Milli Mühasibat Uçotu Standartlarının Konseptual Əsasları.Bakı, 2010.-284 s.
- 12.Sadıqov Ə.A. Mühasibat (maliyyə) uçotu. –Bakı: «Nasir» nəşriyyatı, 2002.- 577 s.
- 13.Səbzəliyev S.M. Mühasibat (maliyyə) hesabatı. –Bakı: «AzDİU»-nun nəşriyyatı, 2003.- 170 s.

14.Səbzəliyev S.M. Maliyyə hesabatı: formalaşması və təkmilləşdirilməsi problemləri. – Bakı: «Elm», 2003. – 240 s.

на русском языке

15.Закон АР «О бухгалтерском учете».Баку,-«Standart-Uçot MMC» -2005.-51 с.

16.Апчерч А. Управленческий учет: принципы и практика: Пер с англ. / Под ред.Я.В.Соколова, И.А.Смирновой.-М.:Финансы и статистика, 2002.-952 с.

17.Артеменко В.Г., Беллендир М.В. Финансовый анализ: Учебное пособие. – 2-е изд., перераб. и доп.–М.: Изд-во «Дело и сервис», 1999.-160 с.

18.Астахов В.П. Анализ финансовой устойчивости фирмы и процедуры, связанные с банкротством. –М.:Изд-во «Ось-89», 1996.-166 с.

19.Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. – 4-е изд., доп.и перераб. –М.:Финансы и статистика, 1998.-416 с.

20.Барнгольц С.Б., Мельник М.В. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта: Учеб.пособие. –М.: Финансы и статистика, 2003.-240 с.

21.Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: Теория, практика и интерпретация / Пер.с англ.; Науч.ред. И.И.Елисеева. –М.:Финансы и статистика, 1996.- 624 с.

22.Бухгалтерский учет: Учебник // И.И.Бочкарева, В.А.Быков/ под ред. Я.В. Соколова.-2-е изд., перераб. И доп.-М.:ТК Велби, изд-во Проспект, 2007.-776 с.

23.Бухгалтерский учет в зарубежных странах: учеб. / Я.В.Соколов, Ф.Ф.Бутынец, Л.Л.Горещкая, Д.А.Панков, отв. Ред. Ф.Ф.Бутынец.-М.:ТК Велби, Изд-во проспект, 2007.-672 с.

24.Бухгалтерский учет и анализ в США. –М.:Ист-Сервис, 1993.- 240 с.

25.Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие. –М.:Изд-во «Дело и сервис», 2003.- 336 с.

- 26.Ефимова О.В. Финансовый анализ. –4-е изд., перераб. и доп. –М.:Изд-во Бухгалтерский учет, 2002.- 528 с.
- 27.Зудилин А.П. Учись читать бухгалтерскую отчетность партнера и конкурента. –М.:РУДН, 1993.- 162 с.
- 28.Карлин Т.Р. Анализ финансовых отчетов (на основе GAAP): Учебник. – М.:ИНФРА-М, 1998.- 448 с.
- 29.Ковалев В.В., Патров В.В. Как читать баланс. М.:Финансы и статистика, 1998.- 431 с.
- 30.Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. –М.:ПБОЮЛ Гриженко Е.М., 2000.- 424 с.
- 31.Крылова Т.Б. Выбор партнера: анализ отчетности капиталистического предприятия. –М.:Финансы и статистика, 1991.- 160 с.
- 32.Любушин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учебное пособие для вузов/Под ред. проф. Н.П.Любушина. –М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2002.- 471 с.
- 33.Международные Стандарты Финансовой Отчетности 1999: издание на русском языке, М.: Аскерн-АССА, 1999.-1135 с.
- 34.Международные Стандарты Финансовой Отчетности 2009: издание на русском языке. М.:Аскерн АССА, 2009.-1047 с.
- 35.Мэтьюс М.Р., Перера М.Х.Б. Теория бухгалтерского учета. М.: ЮНИТИ, 1999.- 349 с.
- 36.Мюллер Г., Гернон Х., Миик Г. Учет: международная перспектива / Пер. с англ. М.:Финансы и статистика, 1996.- 524 с.
- 37.Негашев Е.В. Анализ финансов предприятия в условиях рынка: Учебное пособие. –М.:Высш.шк., 1997.- 192 с.
- 38.Нидлз Б., Андерсон Х., Колдуэлл Д. Принципы бухгалтерского учета/ Б.Нидлз, Х.Андерсон, Д.Колдуэлл: Пер с англ./Под ред.Я.В. Соколова.— 2-е изд., стереотип.-М.:Финансы и статистика. 1997.-496 с.
- 39.Палий В.Ф. Международные стандарты финансовой отчетности. – М.:ИНФРА-М, 2002.- 304 с.

- 40.Палий В.Ф., Палий В.В. Финансовый учет: Учебное пособие. –2-е изд., перераб. и доп. –М.:ИД ФБК-ПРЕСС, 2001.- 408 с.
- 41.Пучкова С.И. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: Учебное пособие. – М.:ИД ФБК-ПРЕСС, 2001.- 256 с.
- 42.Рахман З., Шеремет А.Д. Бухгалтерский учет в рыночной экономике. М.:ИНФРА-М. 1996.- 244 с.
- 43.Ришар Ж. Аудит и анализ хозяйственной деятельности предприятия: Пер. с франц./Под ред. Л.П.Белых. –М.:Аудит, ЮНИТИ, 1997.- 375 с.
- 44.Роберт Н.Антони «Основы бухгалтерского учета». Под науч.ред. к.э.н. Татьяны Крыловой:С.П.Триада НТТ.Москва, 1998.-318 с.
- 45.Рожнова О.В. Международные стандарты бухгалтерского учета и финансовой отчетности. Учебное пособие для вузов. Издание второе, переработанное и дополненное/О.В.Рожнова.-М.:Изд-во «Экзамен», 2003.-256 с.
- 46.Соколов Я.В., Палий В.Ф., Ремизов И.А. Реформа бухгалтерского учета. Российские и международные стандарты. М. 1998.- 324 с.
- 47.Соловьева О.В. Зарубежные стандарты учета и отчетности. М.: Аналитика-Пресс, 1998.- 164 с.
- 48.Теория бухгалтерского учета: Учеб.пособие для вузов/ Под ред. В.Д. Новодворского.-М.:Юнити-ДАНА, 2000.-294 с.
- 49.Хеддервик К. Финансовый и экономический анализ деятельности предприятий/Международная организации труда: Пер. с англ.; Под ред. Ю.И. Воропаева. –М.:Финансы и статистика, 1996.- 192 с.
- 50.Хендриксен Э.С., Ван Бреда М.Ф. Теория бухгалтерского учета: Пер. с англ./Под ред. Проф. Я.В.Соколова.-М.:Финансы и статистика, 1997.-576с.
- 51.Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Негашев Е.В. Методика финансового анализа.-М.:ИНФРА-М, 2000.-208 с.
- 52.Шеремет А.Д., Суйц В.П. Аудит: Учебное пособие.–М.:ИНФРА-М, 1995.- 240 с.