

ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ В ПЕРЕХОДНЫЙ ПЕРИОД

*Гаврилюк Людмила, д.техн.наук, доцент, МЭА
gavriliucliudmilq@yahoo.com*

*Мороз Светлана, СІРА, главный бухгалтер "Acorex-Trading" SRL, Кишинэу, Молдова
morozsvetlana.md@gmail.com*

Абнотація. В рыночной экономике анализ финансовой отчетности может служить базой для принятия управленческих решений. В данной работе рассматриваются проблематичные моменты анализа в динамике ряда финансовых показателей в период перехода от ранее действовавших национальных стандартов бухгалтерского учета к новым стандартам.

Abstract. The reality of the market economy analysis of financial statements is appreciated as the basis for reasoned managerial decision. This paper identified a number of problematic issues that may arise in the analysis of the dynamics of financial indicators in the period of transition to the new national accounting standards.

Ключевые слова: финансовая отчетность, анализ, сопоставимость, оборачиваемость активов, рентабельность активов, экономическая рентабельность, финансовая рентабельность, ликвидность, управленческие решения.

Keywords: financial statements, analysis, comparability, asset turnover, return on assets, economic profitability, return on equity, liquidity, managerial decisions.

JEL: G32, M41

Введение

В 2015 году все предприятия Республики Молдова, осуществляющие финансовый учет на основе национальных стандартов бухгалтерского учета (НСБУ), перешли на новые НСБУ взамен старых, введенных в действие с 1 января 1998 года. Таким образом, впервые в 2016 году финансовая отчетность составляется в соответствии с требованиями новых НСБУ. Данный фактор усложняет пользователям финансовой отчетности проведение сравнительного анализа достижений предприятий и изменения их финансового положения в 2015 году по сравнению с 2014 года в виду изменения плана счетов, изменения самих финансовых отчетов, расхождений в требованиях новых и старых НСБУ. Несоблюдение сопоставимости сравниваемых показателей может привести к неверной оценке финансового состояния, что, в свою очередь, может привести к неверным управленческим решениям, принимаемым на базе анализа финансовой отчетности.

Целью данного исследования явилось выявление основных моментов, на которые следует обращать внимание при анализе в динамике ряда показателей, рассчитанных по данным финансовых отчетов за 2015 и 2014 (и ранее) годы.

Анализ

Какие же «ловушки» могут возникнуть при сравнительном анализе финансового состояния и достижений предприятия на основе данных финансовых отчетов за 2014 и 2015 годы, составленных с учетом требований НСБУ?

Как известно, в рамках экспресс-анализа финансовой диагностики можно выделить два больших блока:

во-первых, анализ рентабельности, подразделяющийся на анализ коммерческой, экономической и финансовой рентабельности,

во-вторых, анализ финансовой устойчивости, подразделяющийся на анализ общей платежеспособности предприятия, анализ ликвидности баланса, анализ рисков.

Рассмотрим кратко перечисленные выше виды анализа.

При анализе **коммерческой рентабельности**, называемой также уровнем коммерческой маржи, рентабельностью продаж, рентабельностью выручки, рассчитывается ряд коэффициентов как отношение какого-либо финансового результата к доходам от продаж

$$\text{Коммерческая рентабельность} = \frac{\text{Прибыль (убыток)}}{\text{Доходы от продаж}} \times 100\%$$

Независимо от того, какой показатель прибыли используется в числителе формулы: чистая прибыль, валовая прибыль, прибыль до налогообложения, прибыль до налогов и процентов, прибыль до налогов и процентов с поправкой на налоговый щит, - в знаменателе берется величина доходов от продаж, отражаемая в первой строке отчета о прибылях и убытках. И именно с величиной доходов от продаж связана первая «ловушка». Если, в соответствии с требованиями НСБУ, действовавшими до 2015 года, в первой строке отчета о прибылях и убытках отражались только доходы от продажи продукции, товаров, оказания услуг, выполнения работ, доходы по договорам на строительство, то в соответствии с требованиями новых НСБУ в величину доходов от продаж, кроме перечисленных выше доходов, включаются также доходы по договорам операционного и финансового лизинга

(аренды, имущественного найма) и доходы в виде дивидендов, долевого участия и/или процентов, которые для субъекта являются операционной деятельностью.

Следовательно, при существенной величине доходов по договорам операционного и финансового лизинга (аренды, имущественного найма) и доходов в виде дивидендов, долевого участия и/или процентов, которые для субъекта являются операционной деятельностью, показатели коммерческой рентабельности анализируемого предприятия за 2015 год будут ниже, чем за 2014 год, что может привести к ошибочному суждению о снижении прибыльности выпускаемой продукции, оказываемых услуг и т.п.

Кроме того, указанные изменения состава дохода от продаж и, соответственно, себестоимости продаж, могут привести к несопоставимости величин валовой прибыли и прибыли от операционной деятельности, что в свою очередь, также приведет к несопоставимости показателей коммерческой рентабельности, рассчитанных на базе валовой прибыли и на базе прибыли от операционной деятельности.

При анализе **экономической рентабельности** (R_3) выявляется эффективность средств, использованных в процессе производства. Уровень экономической рентабельности не зависит от финансовой политики предприятия, поэтому используется для сравнения с другими предприятиями отрасли. В общем виде рассчитывается как отношение результата от эксплуатации экономического актива (то есть прибыли до выплаты процентов и уплаты налогов) к средней величине самого экономического актива.

Экономическая рентабельность может быть представлена в виде следующей цепочки:

$$\begin{aligned} R_3 &= \frac{\text{Результат}}{\text{Эк. актив}} \times \frac{\text{Доход от продаж}}{\text{Доход от продаж}} = \\ &= \frac{\text{Результат}}{\text{Доход от продаж}} \times \frac{\text{Доход от продаж}}{\text{Эк. актив}} = \\ &= \text{Уровень маржи} \times \text{Число оборотов актива} \end{aligned}$$

Величина экономической рентабельности может быть увеличена либо путём увеличения прибыльности продукции (что очень сложно из-за конкуренции на рынке), либо путём ускорения оборачиваемости активов.

Экономический актив – это сумма среднегодовой стоимости долгосрочных активов, (используемых в промышленно-коммерческой деятельности) и величины потребности в оборотном капитале. Величина экономического актива приблизительно равна величине постоянного капитала (т.е. сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств).

Очень часто при экспресс-анализе экономической рентабельности в знаменателе этого коэффициента используется средняя величина реальных активов (итого “актив” из бухгалтерского баланса), а в числителе может использоваться показатель чистой прибыли:

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы всего}} \times 100\%$$

Этот коэффициент часто используется, так как для его расчёта легко найти данные, и часто обозначается аббревиатурой *ROA* (*ROA* – “*Return on total assets*”). Разумеется, рентабельность активов, рассчитанная таким образом, зависит от финансовой политики предприятия и не может использоваться для сравнения с другими предприятиями, но для анализа рентабельности в динамике она вполне допустима.

Если рассчитать рентабельность активов за 2014 и за 2015 годы как отношение чистой прибыли к средней величине актива, то в принципе, эти показатели сами по себе будут сопоставимы. Но вот результаты факторного анализа рентабельности активов будут несопоставимыми. При анализе мультипликативной двухфакторной модели, представляющей рентабельность активов как произведение коммерческой маржи, рассчитанной на базе чистой прибыли, и числа оборотов активов, можно прийти к неверным

выводам. Как отмечалось ранее, вследствие изменения состава доходов от продаж, на тех предприятиях, где величина дохода от финансового лизинга существенна, при прочих равных условиях, уровень коммерческой рентабельности в 2015 году будет ниже значения данного показателя за 2014 год. Что касается показателя числа оборотов активов, то, наоборот, при прочих равных условиях, он за 2015 год будет больше, чем за 2014 год, и может привести к ложному выводу об ускорении оборачиваемости активов и о более эффективном их использовании.

Более точную картину об эффективности использования активов можно получить, рассчитав показатель экономической рентабельности (часто называемый коэффициентом генерирования доходов), как отношение прибыли до уплаты процентов и налогов

$$\text{Коэффициент генерирования} = \frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов}}{\text{Средняя стоимость активов}} \times 100\%$$

К сожалению, в отчете о прибылях и убытках, проценты, выплачиваемые по кредитам и займам, не показываются отдельной строкой, они входят в состав других операционных расходов. В финансовой отчетности за 2014 год величина выплаченных процентов по кредитам и займам можно отразилась в строке 1540 приложения к отчету о прибылях и убытках в расшифровке других операционных расходов. В финансовой отчетности за 2015 год информация о начисленных процентах должна быть отражена в Приложении 7 «Информация, требуемая Национальными стандартами бухгалтерского учета».

На наш взгляд, показатель генерирования доходов за 2014 и 2015 годы также является сопоставимым. Однако, при его факторном анализе могут быть те же самые «ловушки», что и при факторном анализе рентабельности активов, а именно, мнимое ускорение оборачиваемости активов и снижение уровня коммерческой рентабельности, рассчитанной в данном случае на базе прибыли до уплаты процентов и налогов.

Анализ **финансовой рентабельности** - это анализ с точки зрения собственников предприятия. Для расчета показателей финансовой рентабельности используются данные об источниках средств, приводимых в пассиве баланса. Основным показателем является рентабельность собственного капитала, часто обозначаемая аббревиатурой ROE (“Return on Equity”), рассчитываемая как отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала:

$$\text{Финансовая рентабельность} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \times 100\%$$

При анализе в динамике показателя финансовой рентабельности «ловушка» состоит в том, что для сельскохозяйственных предприятий и других предприятий, имеющих субсидии, при прочих равных условиях, в 2015 году соотношение собственного и заемного капитала изменится по сравнению с 2014 годом.

Для предприятий, не имеющих субсидий, величина собственного капитала на конец 2015 года будет сопоставима с аналогичным показателем на конец 2014 года и более ранние даты. Следовательно, сам по себе показатель ROE будет сопоставимым. Однако, попытка провести факторный анализ без соответствующей корректировки данных, может привести к неверным выводам, на основе которых будут приняты ошибочные управленческие решения.

В отличие от экономической, финансовая рентабельность зависит от структуры источников финансирования активов. Влияние изменения структуры пассивов на уровень финансовой рентабельности позволяет отследить анализ Дюпон (Du Pont) Анализ Дюпон является факторным анализом рентабельности собственного капитала (ROE) с использованием трех, четырех, пятифакторных моделей и применяется для управленческого внутреннего анализа и текущего управления.

Стандартная модель Дюпон оперирует тремя компонентами :

1. Уровень чистой прибыли = чистая прибыль/доход от продаж

2. Число оборотов активов = доход от продаж/всега активы
3. Коэффициент долговой нагрузки (множитель капитала, показатель леввериджа, коэффициент задолженности) = всега пассивы/собственный капитал

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Доход от продаж}} \times \frac{\text{Доход от продаж}}{\text{Всега активы}} \times \frac{\text{Всега пассивы}^*}{\text{Собств. капитал}}$$

Из данной модели видно, что рентабельность собственного капитала зависит от трёх факторов: изменения прибыльности продукции, изменения оборачиваемости активов и изменения структуры источников финансирования, авансированных в данное предприятие. И все три сомножителя, рассчитанные по данным финансовой отчетности за 2015 год, могут быть несопоставимыми с коэффициентами, рассчитанными по финансовой отчетности за 2014 год.

При анализе динамики **платежеспособности** предприятия следует обращать внимание на наличие субсидий, способных изменить соотношение собственного и заемного капитала.

При анализе динамики **ликвидности** баланса также могут быть «ловушки»:

- а) ликвидность баланса может быть завышена в 2015 году по сравнению с 2014 годом для производственных предприятий, имеющих квалифицируемые активы и затраты по займам;
- б) ликвидность баланса может быть завышена или занижена для предприятий, имеющих долгосрочные дебиторскую и/или кредиторскую задолженности, и, которые в соответствии с требованиями новых НСБУ обязаны выделять текущую долю долгосрочных задолженностей.

Все это может привести к неточной оценке рисков.

Заключение

В результате проведенного исследования выявлено, что экспресс-анализ финансового состояния и рентабельности предприятия на основе данных финансовой отчетности, составленной с учетом требований новых НСБУ, являющихся обязательными к применению с 1 января 2015 года, и данных финансовой отчетности, составленной в соответствии с ранее действовавшими национальными стандартами бухгалтерского учета, без учета фактора сопоставимости сравниваемых показателей может привести к ошибочным выводам. Поэтому, прежде чем проводить анализ, необходимо добиться сопоставимости сравниваемых данных.

Библиография:

1. Закон Республики Молдова «О бухгалтерском учёте» №113-XVI. *Monitorul Oficial al Republicii Moldova* № 90-93/399 от 29.06.2007 с последующими изменениями и дополнениями.
2. Национальные Стандарты Бухгалтерского Учёта. Приказ Министерства финансов Республики Молдова // *Monitorul Oficial al Republicii Moldova* №88-91 от 30.12.1997, с последующими изменениями и дополнениями.
3. Общий план счетов бухгалтерского учета п. 11 Приказа Министерства финансов РМ № 119 от 06.08.2013 г. «Об утверждении Общего плана счетов бухгалтерского учета» с учетом последующих изменений и дополнений, внесенных Приказом Министерства финансов РМ № 166 от 28.11.2013 г. // *Monitorul Oficial al Republicii Moldova* № 291-296 от 13.12.2013.
4. Приказ Министерства Финансов Республики Молдова № 166 от 28.11.2013 «Методические рекомендации по переходу от Национальных стандартов бухгалтерского

* Всега активы = Всега пассивы

учета к Международным стандартам финансовой отчетности». *Monitorul Oficial al Republicii Moldova*. 2013, № 253-254.

5. Гаврилюк, Л.; Мороз, С. К вопросу о факторе сопоставимости при анализе финансовой отчетности, составленной по новым НСБУ, с целью принятия управленческих решений. În: *Competitivitatea și inovarea în economia cunoașterii: Conf. știin. Internaț., 25-26 septembrie 2015. Culegere de articole selective*, Chișinău. ASEM, pp. 298-301

ISBN 978-9975-75-714-0