



## Содержание современного анализа финансовой отчетности: краткий обзор основных точек зрения

**С. И. Крылов,**  
доктор экономических наук,  
профессор, Уральский федеральный  
университет имени первого  
Президента России Б. Н. Ельцина,  
zali6770@yandex.ru

Сегодня анализ финансовой отчетности в теоретико-методическом отношении достаточно хорошо разработан и рассматривается как немаловажный источник информации для принятия как инвестиционных, так и финансовых решений заинтересованными пользователями.

Современный анализ финансовой отчетности отличается многогранностью и, соответственно, отсутствием единой, универсальной точки зрения на его место и содержание. В этой связи обратимся к краткому рассмотрению анализа финансовой отчетности с позиции наиболее авторитетных, по нашему мнению, ученых, занимающихся данной проблемой.

Согласно точке зрения В. В. Ковалева [9, 10], анализ финансовой отчетности представляет собой как составляющую финансового анализа, так и элемент финансового менеджмента.

Как в том, так и в другом случае, профессор Ковалев выделил в анализе финансовой отчетности процедуры экспресс-анализа и углубленного анализа. При этом целью экспресс-анализа (чтения) финансовой отчетности является оперативная, наглядная и простая оценка финансового благополучия и динамики развития хозяйствующего субъекта, а целью ее углубленного анализа — более подробная характеристика имущественного и финансового потенциалов хозяйствующего субъекта, результатов его деятельности в истекшем отчетном периоде, а также возможностей развития объекта на перспективу. Углубленный анализ финансовой отчетности конкретизирует, дополняет и расширяет отдельные процедуры экспресс-анализа.

К процедурам экспресс-анализа финансовой отчетности организации относятся:

- просмотр отчетности по формальным признакам;
- ознакомление с заключением аудитора и учетной политикой предприятия;
- выявление «больных» статей в отчетности и их оценка в динамике;
- ознакомление с ключевыми индикаторами;
- чтение пояснительной записки (аналитических разделов отчетности);
- общая оценка имущественного и финансового состояния по данным отчетности, формулирование выводов по результатам анализа.

Углубленный анализ финансовой отчетности должен осуществляться согласно следующей программе:

1. Предварительный обзор экономического и финансового положения субъекта хозяйствования.
  - 1.1. Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности.
  - 1.2. Оценка «больных» статей отчетности.
2. Оценка и анализ экономического потенциала субъекта хозяйствования.
  - 2.1. Оценка имущественного потенциала.
    - 2.1.1. Построение аналитического баланса.

Углубленный анализ финансовой отчетности конкретизирует, дополняет и расширяет отдельные процедуры экспресс-анализа

Подход В. В. Ковалева к анализу финансовой отчетности прекрасно разработан в теоретическом, методологическом и методическом отношениях

- 2.1.2. Вертикальный анализ баланса.
- 2.1.3. Горизонтальный анализ баланса.
- 2.1.4. Анализ качественных сдвигов в имущественном потенциале.
- 2.2. Оценка финансового потенциала.
  - 2.2.1. Оценка ликвидности и платежеспособности.
  - 2.2.2. Оценка финансовой устойчивости.
- 3. Оценка и анализ результативности финансово-хозяйственной деятельности субъекта хозяйствования.
  - 3.1. Оценка эффективности текущей деятельности (деловой активности).
  - 3.2. Анализ прибыли и рентабельности.
  - 3.3. Оценка положения на рынке ценных бумаг.

Следует особо отметить, что подход В. В. Ковалева к анализу финансовой отчетности прекрасно разработан в теоретическом, методологическом и методическом отношениях и, на наш взгляд, может быть признан фундаментальным в отечественной теории и практике.

Как показывает учебник М. А. Вахрушиной и Н. С. Пласковой [1], анализ финансовой отчетности включает в себя следующие основные элементы:

- анализ активов, капитала и обязательств по данным бухгалтерского баланса;
- анализ доходов, расходов и финансовых результатов деятельности организации по данным Отчета о финансовых результатах;
- анализ и оценку собственного капитала по данным Отчета об изменениях капитала;
- анализ денежных потоков по данным Отчета о движении денежных средств; анализ информации, представленной в пояснениях к финансовой отчетности;
- анализ сегментной отчетности;
- анализ консолидированной финансовой отчетности;
- анализ налоговой, статистической и финансовой отчетности, составленной по МСФО;

– комплексную оценку деятельности организации по данным финансовой отчетности.

В соответствии с мнением Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой [5], анализ финансовой отчетности предполагает в современной трактовке анализ:

- бухгалтерского баланса (структуры имущества и его источников, ликвидности и платежеспособности, несостоятельности (банкротства), финансовой устойчивости и деловой активности);
- Отчета о финансовых результатах (финансовых результатов, рентабельности, воздействия финансового рычага);
- Отчета об изменениях капитала (собственного капитала, чистых активов);
- Отчета о движении денежных средств;
- пояснений к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах (амортизируемого имущества, финансовых вложений, дебиторской и кредиторской задолженности), а также составление прогнозного баланса, консолидированной отчетности и сегментной отчетности.

В учебнике под редакцией Л. Т. Гиляровой [11] анализ финансовой отчетности рассматривается как элемент экономического анализа, состоящий из анализа:

- имущественного положения организации и оценки эффективности использования ее активов;
- источников финансирования хозяйственной деятельности организации;
- платежеспособности и финансовой устойчивости;
- финансовых результатов деятельности организации и оценки эффективности их использования;
- кредитоспособности заемщика; движения денежных потоков;
- бухгалтерской отчетности в условиях инфляционной экономики.

Видение анализа финансовой отчетности О. Е. Ефимовой, М. В. Мельник, В. В. Бер-

Анализ финансовых отчетов начинается с предварительного ознакомления с компанией и далее переходит в углубленное рассмотрение результатов ее деятельности и структуры ее финансов, отражаемых в финансовых отчетах фактического или прогнозного характера

дников, Е. И. Бородиной [6] принципиально не отличается от подхода В. В. Ковалева.

Профессор В. И. Бариленко с соавторами [2] выделяет следующие составляющие анализа финансовой отчетности:

- анализ официально публикуемой финансовой отчетности (анализ финансового состояния предприятия по данным бухгалтерского баланса, прибыльности деятельности предприятия по данным Отчета о финансовых результатах, общая оценка финансового состояния предприятия);

- анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия на основе прочих форм отчетности (оценка состава и движения собственного капитала по данным Отчета об изменениях капитала, анализ Отчета о движении денежных средств, пояснений к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах, определение аналитического значения Отчета о целевом использовании полученных средств, анализ взаимосвязи бухгалтерской (финансовой), налоговой и статистической отчетности);

- анализ консолидированной и сегментной отчетности.

Профессор Университета Нью-Йорка Леопольд Бернстайн (1927–2006) [3], лауреат многих престижных наград, в том числе Премии Б. Грэма и Д. Л. Додда, детально характеризуя инструменты и методы, информационную базу, содержание и порядок проведения анализа финансовой отчетности, сосредотачивает свое внимание на его важнейших разделах, к которым относит оценку и прогнозирование прибыли и анализ:

- ликвидности;
- структуры капитала и долгосрочной платежеспособности;
- денежных потоков;
- прибыли на инвестиции и использование активов;
- результатов деятельности (выручки, себестоимости и прибыли), а также

и комплексный анализ финансовой отчетности.

Такие авторитетные специалисты, как Томас Карлин и Альберт Макмин [8], рассматривая анализ финансовых отчетов на основе US GAAP, констатируют, что анализ финансовых отчетов начинается с предварительного ознакомления с компанией и далее переходит в углубленное рассмотрение результатов ее деятельности и структуры ее финансов, отражаемых в финансовых отчетах фактического или прогнозного характера. Они выделяют следующие основные этапы анализа финансовых отчетов:

- развертывание финансовых отчетов (перенос информации из финансовых отчетов на стандартные формы или в аналитические таблицы), предусматривающее анализ бухгалтерского баланса, Отчета о прибылях и убытках, Отчета о движении денежных средств;

- анализ коэффициентов (ликвидности, левереджа, платежеспособности (покрытия), прибыльности, активности), состоящий в выявлении и исследовании тенденций их изменения, а также в сравнительном анализе;

- разработка прогнозов и их анализ, включающие в себя расчет денежных средств, составление и экспертизу долгосрочных прогнозов.

В своем фундаментальном учебнике по финансовому менеджменту Дж. К. Ван Хорн [4] отметил, что финансовый анализ предполагает изучение финансовой отчетности, включающее в себя расчет и анализ финансовых коэффициентов ликвидности, платежеспособности, обеспеченности, рентабельности, оборачиваемости, а также изучение долговременных тенденций изменения этих коэффициентов, выполнение процентного и индексного анализа.

Джеймс Уэлен, Стивен Багински и Марк Брэдшоу [12] считают, что анализ финансо-

Анализ финансовой отчетности организации можно рассматривать как один из наиболее существенных элементов финансового анализа и финансового менеджмента

вой отчетности компании в конечном итоге направлен на определение ее стоимости и выполняется в шесть шагов:

- определение экономических характеристик и конкурентной динамики отрасли, в которой принадлежит компания;
- определение стратегий, которых придерживается она для получения и поддержания конкурентного преимущества;
- получение всей информации, доступной из ее финансовых отчетов, и оценка качества этой информации;
- анализ текущей прибыльности, роста и риска компании с использованием информации, содержащейся в финансовой отчетности;
- подготовка прогнозной финансовой отчетности;
- оценка компании.

На наш взгляд, анализ финансовой отчетности организации можно рассматривать как один из наиболее существенных элементов финансового анализа и финансового менеджмента, занимающий достаточно важное место в принятии решений по управлению ее финансами, определяя его в качестве вида финансового и, соответственно, экономического анализа, связанного с исследованием финансовых результатов и финансового состояния организации на основе данных ее финансовой отчетности [7].

Считаем, что в структуру анализа финансовой отчетности организации включается не только являющийся во многом традиционным анализ бухгалтерского баланса, Отчета о финансовых результатах, Отчета об изменениях капитала, Отчета о движении денежных средств, пояснений к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах (включая комплексную оценку финансового состояния предприятия), финансовой отчетности в условиях инфляции, консолидированной и сегментной отчетности, финансовой отчетности, сформирован-

ной согласно МСФО (включая прогнозирование показателей финансовой отчетности), но и анализ финансовой отчетности в системе стратегического менеджмента.

Рассмотрение анализа финансовой отчетности в системе стратегического менеджмента предполагает раскрытие взаимосвязи анализа финансовой отчетности и такого достаточно важного и эффективного инструмента стратегического менеджмента, каким является сбалансированная система показателей (ССП), и разработанного на ее основе авторами этой статьи прикладного стратегического анализа (ПСА).

Поскольку предметом анализа финансовой отчетности являются финансовые результаты и финансовое состояние организации, то, очевидно, что его взаимосвязи со сбалансированной системой показателей и прикладным стратегическим анализом лежат соответственно в плоскостях финансовой составляющей ССП и анализа финансовых показателей ПСА. Они конкретизируются в возможностях включения показателей, рассчитываемых в ходе анализа финансовой отчетности, в финансовую составляющую сбалансированной системы показателей с последующей их обработкой соответствующими способами при проведении анализа финансовых показателей в процессе прикладного стратегического анализа.

Обобщение представленных точек зрения и подходов к анализу финансовой отчетности организации позволило выработать новое содержание современного анализа финансовой отчетности (САФО), представленное в разрезе его элементов и их основных составляющих в таблице.

Как видно из таблицы, в составе современного анализа финансовой отчетности организации выделены пять основных структурных элементов, которые, в свою очередь, подразделяются на более частные составляющие.

Элемент САФО	Основные составляющие элемента САФО
1. Экспресс-анализ финансовой отчетности	1. Визуальная и простейшая счетная проверка финансовой отчетности по формальным признакам и по существу. 2. Выявление влияния на показатели финансовой отчетности макроэкономических факторов, отраслевых особенностей хозяйственной деятельности организации, ее бизнес-стратегии и учетной политики. 3. Оценка качества раскрытия информации в финансовой отчетности. 4. Расчет и анализ значений важнейших аналитических показателей
2. Детальный анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности	1. Анализ бухгалтерского баланса. 2. Анализ Отчета о финансовых результатах. 3. Анализ Отчета об изменениях капитала. 4. Анализ Отчета о движении денежных средств. 5. Анализ иных приложений (пояснений) к бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах. 6. Анализ Отчета о целевом использовании полученных средств. 7. Интегрированная оценка финансового состояния организации на основе данных ее бухгалтерской (финансовой) отчетности. 8. Обобщение результатов анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности. 9. Прогнозирование показателей бухгалтерской (финансовой) отчетности
3. Специальные разделы анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности	1. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности в условиях инфляции. 2. Анализ консолидированной бухгалтерской (финансовой) отчетности. 3. Анализ сегментной бухгалтерской (финансовой) отчетности. 4. Анализ финансовой отчетности, сформированной согласно МСФО
4. Детальный анализ иных видов отчетности	1. Анализ налоговой отчетности. 2. Анализ статистической отчетности
5. Анализ финансовой отчетности в системе стратегического менеджмента	1. Финансовая составляющая сбалансированной системы показателей (понятие и подробная характеристика). 2. Место показателей финансовой отчетности в финансовой составляющей сбалансированной системы показателей. 3. Взаимосвязь анализа финансовой отчетности и анализа показателей финансовой составляющей сбалансированной системы показателей

Литература

1. Анализ финансовой отчетности / под ред. М. А. Вахрушиной, Н. С. Пласковой. – М.: Вузовский учебник, 2008.  
 2. Анализ финансовой отчетности / под общ. ред. В. И. Бариленко. – М.: КНОРУС, 2016.  
 3. Бернстайн Л. А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 1996.  
 4. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 1996.  
 5. Донцова Л. В., Никифорова Н. А. Анализ финансовой отчетности. – М.: Дело и Сервис, 2007.  
 6. Ефимова О. Е., Мельник М. В., Бердников В. В., Бородина Е. И. Анализ финансовой отчетности. – М.: Омега-Л, 2013.

7. Ильшева Н. Н., Крылов С. И. Анализ финансовой отчетности. – М.: Финансы и статистика, 2020.  
 8. Карлин Т. П., Макмин А. П. Анализ финансовых отчетов (на основе GAAP): пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2001.  
 9. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – М.: Проспект, 2014.  
 10. Ковалев В. В., Ковалев Вит. В. Анализ баланса или как понимать баланс. – М.: Проспект, 2014.  
 11. Экономический анализ / под ред. Л. Т. Гиляровой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003.  
 12. Wahlen J. M., Baginski S. P., Bradshaw M. T. Financial Reporting, Financial Statement Analysis, and Valuation: A Strategic Perspective. – Boston: Cengage Learning, Inc., 2018.