

В. В. КОВАЛЕВ



**ФИНАНСОВЫЙ
АНАЛИЗ**
**методы
и процедуры**



В.В. КОВАЛЕВ

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ: методы и процедуры



**МОСКВА
"ФИНАНСЫ И СТАТИСТИКА"
2002**

У053.9(2)

К56

УДК 657.622

ББК 65.053

К56

Ковалев В.В.

К56 Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 560 с.: ил.

ISBN 5-279-02354-X

Книга содержит описание логики, методов и процедур анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия в условиях рыночной экономики. Приведены методы анализа, выполняемые в повторяющемся режиме и в нетиповых ситуациях. Охарактеризованы содержание и аналитические возможности отчетности с учетом нового Плана счетов, положений по бухгалтерскому учету и рекомендаций международных стандартов финансовой отчетности.

Предназначена для студентов старших курсов, аспирантов и преподавателей экономических вузов, научных и практических работников, специализирующихся в области бухгалтерского учета, аудита, анализа и финансового менеджмента.

К $\frac{0605010205 - 088}{010(01) - 2002}$ 130 - 2001

УДК 657.622
ББК 65.053

ISBN 5-279-02354-X



© В.В. Ковалев, 2001

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	7
1. АНАЛИЗ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ СУБЪЕКТОМ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ	15
1.1. Финансовая деятельность хозяйствующего субъекта в контексте окружающей среды	15
1.2. Экономический анализ: сущность, виды, содержание	21
1.3. Финансовый анализ: эволюция, сущность, трактовки	33
1.4. Анализ в работе бухгалтера	44
1.5. Анализ в работе финансового менеджера	47
1.6. Анализ в работе финансового аналитика	49
1.7. Анализ в работе аудитора	49
2. ПОНЯТИЙНЫЙ АППАРАТ И НАУЧНЫЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО- ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	58
2.1. Логика построения концептуальных основ анализа финансово- хозяйственной деятельности предприятия	58
2.2. Классификация методов и приемов анализа финансово-хозяйст- венной деятельности предприятия	63
2.3. Основные типы моделей, используемых в анализе и прогнозиро- вании	65
3. ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ В СИСТЕМЕ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	69
3.1. Факторы и резервы повышения эффективности производства	69
3.2. Логика факторного анализа	73
3.3. Жестко детерминированные модели факторного анализа	76
3.4. Стохастические модели факторного анализа	82
3.5. Типовые задачи детерминированного факторного анализа	85
4. МЕТОДЫ И ПРИЕМЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО- ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	89
4.1. Неформализованные методы анализа	89
4.1.1. Разработка системы показателей	89
4.1.2. Метод сравнения	93
4.1.3. Построение аналитических таблиц	95
4.1.4. Прием детализации	97
4.1.5. Методы экспертных оценок	98
4.1.6. Методы чтения и анализа бухгалтерской отчетности	98
4.2. Элементарные методы микроэкономического анализа	100
4.2.1. Метод балансовой увязки	100
4.2.2. Прием процентных чисел	101
4.2.3. Приемы детерминированного факторного анализа	102
4.3. Традиционные методы экономической статистики	106
4.3.1. Метод средних и относительных величин	106
4.3.2. Метод группировки	109
4.3.3. Элементарные методы обработки рядов динамики	111
4.3.4. Индексный метод	114

4.4. Математико-статистические методы изучения связей	118
4.4.1. Корреляционный анализ	119
4.4.2. Регрессионный анализ	121
4.4.3. Методы современного факторного анализа	128
4.4.4. Дисперсионный анализ	130
4.4.5. Кластерный анализ	130
4.4.6. Методы обработки пространственно-временных совокупностей показателей	131
4.5. Методы теории принятия решений	134
4.5.1. Имитационное моделирование	134
4.5.2. Метод построения дерева решений	137
4.5.3. Линейное программирование	141
4.5.4. Анализ чувствительности	142
4.6. Методы финансовых вычислений	144
4.6.1. Логика финансовых операций в рыночной экономике	144
4.6.2. Операции наращивания и дисконтирования	145
4.6.3. Денежные потоки и их оценка	150
5. БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ В СИСТЕМЕ ИНФОРМАЦИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ	155
5.1. Бухгалтерская отчетность как средство коммуникации	155
5.2. Психологические аспекты бухгалтерского учета, аудита и анализа	163
5.3. Информационное обеспечение системы управления предприятием как база для выполнения аналитических процедур	176
5.4. Принципы регулирования бухгалтерской отчетности в России	181
5.5. Характеристика нормативных актов с позиции пользователя отчетности	188
5.6. Свод и консолидирование отчетности	194
5.7. Состав отчетности и ее системообразующие элементы	198
5.8. Виды балансов и возможности их использования в анализе	206
5.9. Экономическая интерпретация основных статей бухгалтерской отчетности	209
5.9.1. Бухгалтерский баланс	210
5.9.2. Отчет о прибылях и убытках	233
5.9.3. Отчет о движении капитала	240
5.9.4. Отчет о движении денежных средств	240
5.10. Эволюция бухгалтерской отчетности в России	243
6. МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО- ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ	251
6.1. Эволюция подходов к аналитической оценке деятельности предприятия	251
6.2. Содержание и процедуры комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности	256
6.3. Основные принципы и логика финансового анализа деятельности предприятия	270
6.4. Экспресс-анализ финансово-хозяйственной деятельности	275
6.5. Логика проведения углубленного анализа финансово-хозяйственной деятельности	283
6.5.1. Информационная база углубленного анализа финансово-хозяйственной деятельности	284
6.5.2. Процедуры углубленного анализа финансово-хозяйственной деятельности	290

7. ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ	294
7.1. Оценка и анализ имущественного потенциала	294
✓7.2. Оценка и анализ ликвидности и платежеспособности	302
✓7.3. Фактор риска в оценке и управлении ликвидностью и платежеспособностью	317
7.4. Оценка и анализ финансовой устойчивости	321
7.5. Риск и леверидж как характеристики экономического потенциала предприятия	330
7.6. Оценка уровня и значимости операционного левериджа	336
7.7. Оценка уровня и значимости финансового левериджа	338
8. ОЦЕНКА И АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ	341
8.1. Оценка и анализ деловой активности коммерческой организации	341
8.1.1. Контроль и анализ выполнения плановых заданий	342
8.1.2. Анализ динамики финансово-хозяйственной деятельности	346
✓8.1.3. Оценка эффективности использования ресурсов коммерческой организации	349
✓8.1.4. Обобщающие показатели оценки эффективности использования ресурсов	359
8.2. Прибыль: сущность, виды, оценка	362
8.2.1. Экономический и бухгалтерский подходы к определению прибыли	362
8.2.2. Виды прибыли	367
8.3. Оценка и анализ рентабельности финансово-хозяйственной деятельности	378
8.3.1. Показатели оценки рентабельности инвестиций	380
8.3.2. Показатели оценки рентабельности продаж	385
8.3.3. Моделирование и факторный анализ прибыли и рентабельности	386
9. ПРЕДПРИЯТИЕ И РЫНОК КАПИТАЛА	392
9.1. Финансовые рынки и их роль для компании	392
9.2. Основные индикаторы на рынке ценных бумаг	402
10. АНАЛИЗ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ	409
10.1. Виды планов, содержание и последовательность их разработки	409
10.2. Прогнозно-аналитические процедуры при разработке планов	412
10.2.1. Операционные бюджеты	415
10.2.2. Финансовый бюджет	416
10.3. Расчет критического объема продаж	417
10.4. Прогнозирование на основе пропорциональных зависимостей	423
11. АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ РЕШЕНИЙ ФИНАНСОВОГО ХАРАКТЕРА В ОТНОШЕНИИ АКТИВОВ, КАПИТАЛА И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ	426
11.1. Анализ и управление внеоборотными активами	426
11.2. Аналитическое обоснование решений инвестиционного характера	427

11.2.1. Инвестиции: сущность, виды	427
11.2.2. Логика и содержание решений инвестиционного характера	429
11.2.3. Критерии оценки инвестиционных проектов	438
11.3. Анализ и управление производственными запасами и затратами	446
11.4. Анализ и управление расчетами	451
11.5. Аналитическое обоснование решений в отношении финансовых активов	454
11.5.1. Использование стоимостных показателей	456
11.5.2. Использование показателей доходности	464
✓ 11.6. Анализ и управление денежными средствами	471
11.6.1. Расчет финансового цикла	472
✓ 11.6.2. Анализ движения денежных средств	475
11.6.3. Прогнозный анализ денежных потоков	476
11.6.4. Определение оптимального уровня денежных средств	486
11.7. Аналитическое обоснование финансовых решений в отношении долгосрочных источников финансирования	486
11.7.1. Обоснование целевой структуры источников финансирования	487
11.7.2. Обоснование политики в системе отношений «предприятие-собственники»	489
11.7.3. Обоснование политики в системе отношений «предприятие-собственники-лендеры»	492
12. СПЕЦИАЛЬНЫЕ ТЕМЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА	494
12.1. Особенности анализа в условиях инфляции	494
12.1.1. Понятие инфляции и ее оценка	494
12.1.2. Искажение отчетных данных в условиях инфляции	497
12.1.3. Аналитическое обоснование амортизационной политики	502
12.1.4. Аналитическое обоснование системы расчетов с контрагентами	510
У 12.2. Анализ кредитоспособности заемщика	512
12.3. Прогнозирование неудовлетворительной структуры баланса ..	515
12.4. Международные аспекты финансового анализа	520
Глоссарий	527
Предметный указатель	545
Приложение	549
Рекомендуемая литература	554

Анализ состоит скорее в рассудительности и в живости ума, нежели в каких-то особых правилах.

А. Арно, П. Николь

ВВЕДЕНИЕ

Управление бизнесом в рыночной экономике характеризуется многими особенностями; выделим некоторые из них. Во-первых, в общей совокупности ресурсов предприятия доминирующую значимость приобретают финансовые ресурсы. Во-вторых, принятие управленческих решений финансового характера всегда осуществляется в условиях неопределенности. В-третьих, следствием реальной самостоятельности предприятий основной проблемой руководителей становится поиск источников финансирования и оптимизация инвестиционной политики. В-четвертых, устанавливая коммерческие отношения с каким-либо контрагентом, можно полагаться исключительно на собственную оценку его финансовой состоятельности.

В этих условиях обоснованность принимаемых управленческих решений в отношении некоторого хозяйствующего субъекта, а многие из этих решений по сути своей имеют финансовую природу, в значительной степени определяется качеством финансово-аналитических расчетов. О необходимости систематизации финансовых вычислений и методик анализа, а также повсеместном их внедрении в практику через систему образования еще в дореволюционной России говорили многие теоретики бухгалтерского учета и финансов. В частности, программа курса «Высшие финансовые вычисления», разработанная Н. С. Лунским, очень высоко оценивалась современниками; методики анализа баланса, предложенные А. П. Рудановским и Н. А. Блатовым, до настоящего времени не утратили своей актуальности.

В годы советской власти аналитическое направление в прикладной экономике также существовало, хотя и развивалось достаточно односторонне — в основном в рамках системы планирования и контроля за исполнением планов. В последнее десятилетие XX в. политические и экономические реалии в нашей стране вновь заставили переосмыслить сущность, роль и значимость анализа.

Анализ — одна из общих функций управления экономическими системами, значимость которой не подвержена влиянию времени и вряд ли может быть переоценена. В той или иной степени анализом занимаются все, кто имеет хоть малейшее отношение к деятельности хозяйствующих

субъектов. Безусловно, эти субъекты могут существенно различаться по видам деятельности, ее масштабам, организационно-правовым формам, целевым установкам; это накладывает определенный отпечаток и на содержание аналитических процедур и функций, выполняемых лицами, имеющими отношение и/или интерес к тому или иному хозяйствующему субъекту. Несмотря на различия в трактовке и наполняемости аналитических процедур в зависимости от вида и объекта анализа, целевых установок, сопутствующих факторов (временного, личностного, информационного и др.), не вызывает сомнения тезис о том, что принятию любого управленческого решения должно предшествовать определенное аналитическое его обоснование.

Анализ как некоторая разновидность целесообразной деятельности человека многогранен и имеет множество областей приложения; одна из них — финансовая деятельность субъекта хозяйствования. Ничуть не умаляя значимости анализа в широком смысле в приложении к различным областям деятельности предприятия, заметим, что в сфере бизнеса особую значимость и ответственность имеет аналитическое обоснование решений именно финансового характера, поскольку является общепризнанным тезисом о том, что финансы предприятия следует трактовать как его кровеносную систему. Насколько хорошо функционирует эта система, настолько жизнеспособно предприятие.

Совокупность аналитических процедур, позволяющих принимать решения финансового характера в отношении некоторого субъекта хозяйствования, и может быть поименована финансовым анализом в широком смысле. Вероятно, следует все же оговориться, что четких и однозначных трактовок и определений сущности финансового анализа, сферы деятельности и содержания работы финансового аналитика как главного действующего лица в области финансового анализа не существует. В частности, под финансовым аналитиком могут понимать:

а) сотрудника банка, брокерской или финансовой компании, специализирующегося на анализе положения группы компаний, отдельной фирмы, конъюнктуры рынка ценных бумаг, сектора финансового рынка, валюты и др.;

б) специалиста по оценке кредитоспособности и инвестиционной привлекательности компаний;

в) специалиста, занятого анализом и прогнозированием макроэкономических финансовых индикаторов;

г) профессионального менеджера по управлению инвестиционным портфелем;

д) сотрудника бухгалтерии или финансовой службы компании, ответственного за оценку финансового состояния компании и аналитическое обоснование управленческих решений финансового характера.

Даже не прибегая к детальному структурированию круга функциональных обязанностей каждого из означенных представителей экономической

практики, можно согласиться на определенную правомочность каждого из них именоваться финансовым аналитиком, поскольку они действительно подавляющую часть своего рабочего времени заняты разработкой и выполнением аналитических процедур с использованием информации финансового характера.

В данной монографии автор попытался систематизировать известные и предложить новые подходы к интерпретации и содержательному наполнению аналитических процедур в приложении к коммерческой организации как наиболее важному элементу любой экономической системы, точнее к оценке ее финансово-хозяйственной деятельности. В России накоплен богатый опыт в разработке и структуризации анализа на уровне хозяйствующего субъекта, вместе с тем происходящие в последние годы изменения в экономике страны потребовали по-новому взглянуть на эту область научных и практических знаний. Поскольку в течение многих десятилетий учетно-аналитическое и финансовое направления в науке в нашей стране имели определенную специфику, обусловленную требованиями директивной экономики, внедрение рыночных отношений с неизбежностью предполагает определенную гармонизацию трактовок и содержательного наполнения этих направлений в соответствии с международно признанными подходами.

Эта задача достаточно сложна и продолжительна во времени, тем более, что необходимо бережно относиться к наработкам наших предшественников и, безусловно, соблюдать преемственность в развитии аналитической науки в России. Именно основываясь на данном тезисе, автор намеренно не задавался целью расставить акценты в сложившейся в России противоречивой системе понятий и категорий в области прикладного экономического анализа и провести комплексную ревизию и конкретизацию дефиниций, хотя определенные усилия в этом направлении в книге сделаны. Подчеркнем, что приводимые в работе дефиниции ни в коем случае не следует абсолютизировать, они нужны здесь не с целью поставить точку в спорах о трактовке отдельных понятий (к их числу относятся «экономический анализ», «финансовый анализ», «прибыль» и др.), но лишь для того, чтобы яснее и последовательнее сформулировать собственное понимание обсуждаемого категорийного аппарата, научного и практического инструментария аналитика, процедурной стороны его деятельности.

В современной экономической науке разработаны десятки аналитических методов. Некоторые из них носят достаточно общий характер и применимы почти в любой сфере экономической науки и практики (например, метод сравнения), другие — достаточно специфичны и могут применяться лишь при выполнении определенных предпосылок (например, спектральный анализ), причем заранее не известно, каким методом и в какой ситуации предстоит воспользоваться аналитику. Поскольку никакое управленческое решение в принципе не принимается без надлежащего аналитического обоснования, с очевидностью напрашивается

вывод о том, что любой специалист, считающий себя профессионалом в области экономики, должен иметь представление о наиболее распространенных методах анализа, условиях их применимости, достоинствах и недостатках.

В силу целого ряда причин единого руководства с обзором методов анализа нет, вместе с тем, учитывая сформулированный выше тезис о важности владения методами количественной оценки, автор счел целесообразным дать достаточно подробный обзор аналитических методов, применимых в анализе финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Следует особо подчеркнуть то обстоятельство, что анализ это не таблица умножения. Следовательно, невозможно дать унифицированное описание аналитических процедур, которое годилось бы на все случаи жизни. Кроме того, аналитическая работа весьма импровизационна. В значительной степени ее содержание, последовательность и периодичность выполнения задаются самим аналитиком.

Поэтому, несмотря на обилие методов количественной оценки, которые в принципе применимы в аналитической работе на уровне предприятия, но лишь в небольшом количестве представлены в данной монографии, автор убежден в том, что ими ни в коем случае не исчерпывается доказательная база в пользу того или иного управленческого решения финансового характера. Эти методы нельзя абсолютизировать, но ими нужно владеть любому уважающему себя специалисту-аналитику и применять их как один из инструментов в обоснование действий по управлению предприятием в целом, его ресурсами, капиталом, обязательствами.

Иными словами, необходимо всегда помнить о том, что обоснованность решений финансового характера определяется вовсе не сложностью привлекаемого аналитического инструментария; приоритет здесь имеет другое измерение — ответственность за возможные последствия. Так, непродуманно составленный договор о некоторой финансовой операции (ставка, частота и схема начисления, поправка на инфляцию и т. п.) может привести к существенным финансовым потерям независимо от того, какой сложности модель была использована, например, для прогнозирования денежного потока. Какими методами обосновано решение — это уже другой вопрос; ясно только одно: обоснование с помощью хитроумной математической модели далеко не всегда минимизирует негативные последствия.

Без особого преувеличения можно утверждать, что анализ — это, в известном смысле, философия обоснования управленческих решений, определенный, логически выверенный подход к системе управления, в котором должны гармонично сочетаться формализованные и неформализованные методы, а аналитик должен понимать, что никакой самый тщательный анализ не способен обосновать выбор наилучшего, безапелляционно единственного решения. Такого решения, как правило, не существует, либо оно сопровождается непосильными условностями и ограничениями.

Всегда можно говорить лишь об относительной значимости сделанного аналитического обоснования в принятой системе критериев и в рамках доступной информационной базы. Поэтому аналитик не тот, у кого в арсенале много методов анализа, а тот, у кого их достаточно и кто умеет применять аналитический инструментарий осознанно и не абсолютизирует результаты анализа. Именно такое понимание анализа и заключено в утверждении известных французских философов XVII в. Антуана Арно и Пьера Николя, вынесенном в эпиграф к данной книге.

Структуризация и формализация подходов к анализу, понимаемому как синоним научного исследования в целом, на протяжении многих столетий традиционно занимала умы лучших мыслителей. Стали классическими сформулированные великим французским философом и математиком средневековья Рене Декартом (1596—1650) в его знаменитом труде «Рассуждение о методе» четыре общих правила, которым должен следовать аналитик (исследователь) и которые, по сути, относятся не только к анализу, но пригодны для всех методов познания [Цит.: Арно, Николь, с.247]:

1. «Никогда не принимать за истинное ничего, что не было бы для нас очевидным, т.е. старательно избегать торопливости и предубеждения и включать в свои суждения только то, что представляется уму столь ясно, что не дает ни малейшего повода для сомнения.

2. Делить всякое затруднение на столько частей, сколько их может быть и сколько требуется для его разрешения.

3. Располагать свои мысли в определенном порядке, начиная с предметов наиболее простых и наиболее легких для познания и мало-помалу, как бы по ступеням, восходя к познанию самых сложных; устанавливать порядок даже между теми предметами, которые по природе своей не предшествуют одни другим.

4. Всюду делать перечни настолько полные и обзоры настолько всеохватывающие, чтобы мы могли быть уверены, что ничего не упустили.»

Разделяя в целом идеи своего знаменитого современника, Арно и Николь справедливо указывают, что соблюдать правила Декарта «нелегко, но всегда полезно держать их в уме и, насколько это возможно, следовать им, если мы хотим средствами разума найти истину в той мере, в какой наш ум способен ее познать» [Арно, Николь, с.247].

Правила Декарта актуальны для понимания логики анализа; что касается его практики, то, безусловно, аналитик обязан владеть разнообразными аналитическими методами и умело применять их.

Предлагаемая читателю работа ориентирована на финансового аналитика в широком смысле как специалиста по обоснованию управленческих решений финансового характера в сфере деятельности хозяйствующих субъектов. Независимо от места работы (крупный завод, банк, финансовая компания, страховое общество, магазин) таких специалистов, несомненно, объединяет одно — они просто обязаны достаточно хорошо владеть прин-

циями и процедурами оценки финансово-хозяйственной деятельности субъекта хозяйствования. Любой аналитик в той или иной степени сталкивается с финансовыми индикаторами, значительная часть которых имеет непосредственное отношение к информационной базе предприятий. Эта база может быть исключительно разнородной по содержанию и степени доступности, однако она имеет инвариант — данные в системе бухгалтерского учета, который не только строится по единым и общеизвестным методологическим правилам, но и является либо общедоступным, либо не полностью закрытым для внешних пользователей.

С ориентацией именно на публичную отчетность коммерческих организаций производственной сферы как наиболее типичных и значимых представителей рыночной экономики автором выполнено структурирование и содержательное наполнение книги. Автор абстрагируется от отраслевой принадлежности, полагая, что отраслевые особенности аналитических процедур вряд ли можно унифицировать, а потому они должны находить отражение в рамках внутрипроизводственного анализа. Ориентация на возможности общедоступной отчетности вполне оправдана, поскольку деятельность подавляющего большинства крупных предприятий в условиях рынка отличается многопрофильностью, обусловленной желанием диверсифицировать свою деятельность, минимизировать риск вложения капитала в единственный вид бизнеса.

Вместе с тем достаточно очевидно, что понятия внутрифирменного и внешнего финансового анализов достаточно трудно делимы в содержательном и процедурном аспектах, кроме того, вряд ли такое жесткое разделение оправданно, хотя некоторыми отечественными специалистами уже делаются попытки разработать пособия по финансовому анализу (ориентация на внешних пользователей) и так называемому управленческому анализу (ориентация на внутренних пользователей). Безусловно, если речь идет об аналитике, стороннем по отношению к некоторой компании, то его аналитические возможности действительно резко ограничены объемом доступной информационной базы; однако если речь идет о специалисте, работающем в этой компании, то указанное ограничение снимается и этот специалист по долгу службы может выступать как в роли стороннего аналитика, когда он анализирует кредитоспособность потенциального контрагента, так и в роли внутреннего аналитика, когда он, например, обосновывает целесообразность принятия финансового плана.

Кроме того, даже если речь идет о профессиональном независимом аналитике (инвесторе), то, по мнению автора, он ни в коем случае не должен ограничивать сферу своей компетентности лишь возможностями внешнего финансового анализа. Можно не знать конкретные аналитические процедуры, выполняемые в данной компании, но необходимо понимать общие принципы формирования себестоимости, прибыли, оценки запасов и подобных им, т. е. те принципы, которые как раз и реализуются в ходе управления текущей деятельностью предприятия.

Итак, в общем случае аналитик должен иметь представление не только о логике внешнего финансового анализа, но и о процедурах, по большей части реализуемых в рамках внутрифирменного финансового анализа. Именно этим объясняется то обстоятельство, что в данной книге автор счел возможным предложить общую схему финансового анализа, приложимую к работе как внешнего, так и внутреннего аналитика, дать ее достаточно подробное наполнение в приложении к внешнему финансовому анализу и упомянуть о некоторых возможностях использования во внутрифирменном анализе.

С момента выпуска Гражданского кодекса Российской Федерации в нормативных правовых актах, издаваемых федеральными органами, в отношении хозяйствующих субъектов фигурирует единственное обобщенное понятие — организация, в связи с чем иногда возникают сложности лингвистического характера — типа «организация бухгалтерского учета в организации». В связи с этим в данной книге нередко будут употребляться термины «компания», «предприятие» и другие, понимаемые автором как синоним термина «организация».

Работая над книгой, автор имел в виду прежде всего систематизацию аналитических процедур и методов, объяснение их логики и применимости на практике. Ограниченный объем книги не позволил все методы и методики проиллюстрировать примерами, однако автор убежден, что читателю, внимательно проработавшему и усвоившему материалы книги, по силам построить подобные примеры самостоятельно. Вместе с тем при необходимости читатель может обратиться к другим работам автора и найти в них достаточное количество иллюстративных примеров и ситуаций.

Уместно подчеркнуть, что предлагаемая читателям книга представляет собой развитие идей и подходов к анализу, рассмотренных автором в его предыдущей работе «Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности», вышедшей двумя изданиями также в издательстве «Финансы и статистика».

Следует упомянуть, что отдельные методики анализа, изложенные в книге, прошли апробацию и применяются в ряде отечественных компаний, предоставляющих учетно-аналитические, аудиторские и консультационные услуги. В частности, это относится к известным аудиторским компаниям: «Аудит-Ажур» (С.-Петербург), «Аудэкс» (Казань), «Балтаудит» (Калининград), «Аудиторская фирма «И.С.К.» (Ярославль), «Новосибирское аудиторское товарищество» (Новосибирск), «Эккаунтинг-Сервис» (Москва), которые входят в состав международной группы «Moore's Rowland International» (MRI), занимающей десятое место в рейтинге крупнейших аудиторских фирм мира, и связаны тесными партнерскими отношениями в рамках некоммерческого партнерства «MRI-СНГ».

Разделы 5.7, 5.9 и 11.6 написаны совместно с канд. экон. наук Виталием Ковалевым; раздел 4.5.4 — совместно с канд. физ.-мат. наук О. Н. Волковой.

При написании книги автор неоднократно консультировался с ведущими учеными петербургской экономической школы и потому хотел бы выразить им свою искреннюю благодарность и признательность. В числе коллег, оказавших прямую или косвенную поддержку при подготовке рукописи книги: заведующая кафедрой статистики и эконометрики С.-Петербургского государственного университета экономики и финансов, член-корреспондент Российской академии наук, заслуженный деятель науки Российской Федерации, профессор И. И. Елисеева, заведующий кафедрой статистики, учета и аудита С.-Петербургского государственного университета (СПбГУ) профессор Я. В. Соколов, профессор кафедры бухгалтерского учета и аудита С.-Петербургского торгово-экономического института (СПбТЭИ) В. В. Патров, заведующий кафедрой права и налогообложения СПбТЭИ профессор Е. Н. Евстигнеев, профессора и преподаватели экономического факультета СПбГУ и учетно-экономического факультета СПбТЭИ. Особую благодарность автор хотел бы выразить своим первым научным наставникам: доктору экономических наук, профессору Э. К. Гильде (1904—1983) и академику Международной академии инвестиций и экономики строительства, заслуженному экономисту Российской Федерации, доктору экономических наук, профессору Л. М. Каплану.

Материалы книги в полном объеме или по основным разделам использовались автором в течение ряда лет при чтении курсов по финансовому анализу и финансовому менеджменту в С.-Петербургском государственном университете, в С.-Петербургском торгово-экономическом институте, в Институте «Экономическая школа» (С.-Петербург), в программах сертификации бухгалтеров и аудиторов, а также в международных учебных программах по линии *TACIS*, *USAID*, фонда Сороса, Ноу-хау фонда, Британского Совета, Всемирного банка и Национального фонда подготовки финансовых и управленческих кадров Российской Федерации.

Автор отлично сознает, что предлагаемая читателям книга не свободна от недостатков. Любая конструктивная критика будет воспринята с благодарностью.

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Гражданский кодекс Российской Федерации. Ч. 1 Федеральный закон от 30 ноября 1994 г. Ч. 2 от 26 января 1996 г.

О методических рекомендациях о порядке формирования показателей бухгалтерской отчетности организации. Приказ Минфина России от 28 июня 2000 г. № 60н.

Акофф Р. Планирование будущего корпораций. — М.: Прогресс, 1985.

Александровский А.П. Анализ работы промышленного предприятия. — М., 1938.

Андреев В.К., Степанюк Л.Н., Остроухова В.И. Правовое регулирование предпринимательской деятельности: Учеб. пособие. — М.: Бухгалтерский учет, 1996.

Арно А., Николь П. Логика, или Искусство мыслить. — 2-е изд. — М.: Наука, 1997.

Бакаев А.С. Годовая бухгалтерская отчетность коммерческой организации. — М.: Бухгалтерский учет, 2000.

Баканов М.И. Экономический анализ в торговле: Учебник для вузов. — 5-е изд., перераб. и доп. — М.: Экономика, 1983.

Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория анализа хозяйственной деятельности: Учебник. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Финансы и статистика, 1987.

Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. — 3-е изд., перераб. — М.: Финансы и статистика, 1995.

Барнгольц С.Б. Экономический анализ хозяйственной деятельности на современном этапе развития. — М.: Финансы и статистика, 1984.

Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности: Пер. с англ. / Научн. ред. перевода чл.-корр. РАН И.И. Елисеева. / Гл. ред. серии проф. Я.В. Соколов. — М.: Финансы и статистика, 1996.

Бетге Й. Балансоведение: Пер. с нем. — М.: Бухгалтерский учет, 2000.

Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов: Пер. с англ. / Под ред. Л.П.Белых. — М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997.

Блатов Н.А. Баланс промышленного предприятия и его анализ. — Л.: Ленпартиздат, 1940.

Блейк Дж. Амант О. Европейский бухгалтерский учет. Справочник: Пер. с англ. — М.: Информационно-издательский дом «Филинь», 1997.

Бороненкова С.А., Бондарь Ю.Г. Экономический анализ — основа поиска резервов. — М.: Финансы и статистика, 1988.

Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2-х т.: Пер. с англ. / Под ред. В.В. Ковалева. — СПб: Экономическая школа, 1997.

Бухгалтерский учет: Учебник / Под ред. П.С. Безруких. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Бухгалтерский учет, 1996.

Вейцман Н.Р. Курс балансоведения. — 2-е изд. — М.: Центросоюз, 1928.

Виды экономического анализа, их место и роль в совершенствовании и управлении промышленным производством / Под ред. С.К. Татура. — М.: МГУ, 1976.

Вэйтилингэм Р. Руководство по использованию финансовой информации *Financial Times*. — М.: Финансы и статистика, 1999.

Гальперин В.М., Игнатъев С.М., Моргунов В.И. Микроэкономика: В 2-х т. / Общая редакция В.М. Гальперина. — СПб: Экономическая школа, 1994 (т. 1); 1997 (т.2).

Гальперин В.М., Гребенников П.И., Леуский А.И., Тарасевич Л.С. Макроэкономика: Учебник / Общая редакция Л.С. Тарасевича. — 2-е изд., перераб. и доп. — СПб.: Изд-во СПб ГУЭФ, 1997.

Герстнер П. Анализ баланса: Пер. с нем. Н.А. Ревякина / Под ред. Н.Г. Филимонова. — М.: Экономическая жизнь, 1926.

Дембинский Н.В. Вопросы теории экономического анализа. — М.: Финансы и статистика, 1973.

Декарт Р. Разыскание истины. — СПб: Изд-во «Азбука», 2000.

Джонстон Д. Эконометрические методы: Пер. с англ. и предисл. А.А. Рывкина. — М.: Статистика, 1980.

Друри К. Введение в управленческий и производственный учет: Пер. с англ. / Под ред. С.А.Табалиной. — М.: Аудит, ЮНИТИ, 1994.

Елисеева И.И., Юзбашев М.М. Общая теория статистики: Учебник / Под ред. чл.-корр. РАН И.И. Елисеевой. — М.: Финансы и статистика, 1995.

Ефимова О.В. Финансовый анализ. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: Бухгалтерский учет, 1999.

Журко В.Ф., Пантелеев В.Д. Анализ хозяйственной деятельности в условиях АСУП. — М.: Экономика, 1987.

Зудилин А.П. Анализ хозяйственной деятельности предприятий развитых капиталистических стран: Учеб. пособие. — М.: Изд-во УДН, 1986.

Каракоз И.И. Основы теории экономического анализа. — Киев: Вища школа, 1972.

Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Финансы и статистика, 1997.

Ковалев В.В. Стандартизация бухгалтерского учета: международный аспект // Бухгалтерский учет. — 1997. — № 11(а).

Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. — М.: Финансы и статистика, 1999.

Ковалев В.В. Практикум по финансовому менеджменту. Конспект лекций с задачами. — М.: Финансы и статистика, 2000 (а).

- Ковалев В.В.* Аренда: право, учет, анализ, налогообложение. — М.: Финансы и статистика, 2000 (6).
- Ковалев В.В., Волкова О.Н.* Анализ хозяйственной деятельности предприятия. — М.: Проспект, 2000.
- Ковалев В.В., Патров В.В.* Как читать баланс. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: Финансы и статистика, 1998.
- Ковалев В.В., Смирнов В.Н.* Многомерный статистический анализ научно-технического прогресса в торговле: Учеб. пособие. — Л.: ЛИСТ, 1988.
- Ковалев В.В., Уланов В.А.* Курс финансовых вычислений. — М.: Финансы и статистика, 1999.
- Коласс Б.* Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы: Учеб. пособие: Пер. с франц. / Под ред. проф. Я.В. Соколова. — М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997.
- Количественные методы финансового анализа: Пер. с англ. / Под ред. С.Дж. Брауна и М.П. Крицмена: — М.: ИНФРА-М, 1996.
- Крастинь О.П.* Изучение статистических зависимостей по многолетним данным. — М.: Финансы и статистика, 1981.
- Крушвиц Л.* Финансирование и инвестиции. Неоклассические основы теории финансов: Пер. с нем. / Под общ. ред. В.В. Ковалева и З.А. Сабова. — СПб: Изд-во «Питер», 2000.
- Крушвиц Л.* Инвестиционные расчеты: Пер. с нем. / Под общей ред. В.В. Ковалева и З.А. Сабова. — СПб: Изд-во «Питер», 2001.
- Кутер М.И.* Теория и принципы бухгалтерского учета: Учеб. пособие. — М.: Финансы и статистика, Экспертное бюро, 2000.
- Лунский Н.С.* Лекции по высшим финансовым вычислениям. Ч. 1. — М.: Т-во «Печатня С.П. Яковлева», 1912.
- Макконнелл К.Р., Брю С.Л.* Экономикс: Принципы, проблемы и политика. В 2-х т.: Пер. с англ. — М.: Республика, 1993.
- Маркс К., Энгельс Ф.* Соч. — Т. 24, 50.
- Международные стандарты финансовой отчетности. — М.: Аскери, 1999.
- Мэтьюс М., Перера М.* Теория бухгалтерского учета: Учебник: Пер. с англ. / Под ред. Я.В. Соколова, И.А. Смирновой. — М.: Аудит, ЮНИТИ, 1999.
- Мюллер Г., Гернон Х., Мишк Г.* Учет: международная перспектива: Пер. с англ. — М.: Финансы и статистика, 1992.
- Негашев Е.В.* Анализ финансов предприятия в условиях рынка. — М.: Высшая школа, 1997.
- Николаев И.Р.* Проблема реальности баланса. — Л.: Экономическое образование, 1926.
- Николаев И.Р.* Балансоведение. — Л., 1930.
- Николаева С.А.* Особенности учета затрат в условиях рынка: система «директ-костинг»: Теория и практика. — М.: Финансы и статистика, 1993.

Николаева С.А. Принципы формирования и калькулирования себестоимости. — М.: «Аналитика-Пресс», 1997.

Нормативная база бухгалтерского учета: Сборник официальных материалов / Предисловие и составление А.С.Бакаева. — М.: «Бухгалтерский учет», 2000.

Основы аудита: Учебник / Под ред. проф. Я.В.Соколова. — М.: «Бухгалтерский учет», 2000.

План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкция по его применению. — М.: Финансы и статистика, 2001.

Плошко Б.Г. Группировка и системы статистических показателей. — М.: Статистика, 1971.

Радионон Н.В., Радионова С.П. Основы финансового анализа: математические методы. Системный подход. — СПб, «Альфа», 1999.

Райфа Г. Анализ решений. — М., 1977.

Роцаховский А.К. Балансы акционерных предприятий. — СПб, 1910.

Рудановский А.П. Анализ баланса. — М.: Макиз, 1925.

Рудановский А.П. Построение баланса. — М.: Макиз, 1926.

Русак М.А. Совершенствование экономического анализа в кондитерской промышленности. — М.: Агропромиздат, 1986.

Селигмен Б. Основные течения современной экономической мысли: Пер. с англ. — М.: Прогресс, 1968.

Словарь по экономике. Пер. с англ. / Под ред. П.А.Ватника. — СПб: Экономическая школа, 1998.

Соколов Я.В. История развития бухгалтерского учета. — М.: Финансы и статистика, 1985.

Соколов Я.В. Бухгалтерский учет: от истоков до наших дней: Учеб. пособие для вузов. — М.: Аудит, ЮНИТИ, 1996.

Соколов Я.В. Основы теории бухгалтерского учета. — М.: Финансы и статистика, 2000.

Соколов Я.В., Бычкова С.М. Достоверность и добросовестность составления бухгалтерской отчетности // Бухгалтерский учет. — 1999. — № 12.

Соколов Я.В., Пятов М.Л. Законодательные основы бухгалтерского учета в России. — М.: Закон и право, ЮНИТИ, 1998.

Соколов Я.В., Пятов М.Л. Бухгалтерский учет для руководителей. — М.: «Проспект», 2000.

Статистическое изучение экономической эффективности общественного производства. — М.: Наука, 1977.

Суслов И.П. Теория статистических показателей. — М.: Статистика, 1975.

Теория анализа хозяйственной деятельности: Учебник / Под общ. ред. В.В. Осмоловского. — Минск: Выш. шк., 1989.

Уланов В.А. Сборник задач по курсу финансовых вычислений / Под ред. проф. В.В. Ковалева. — М.: Финансы и статистика, 2000

Финансовый анализ деятельности фирмы. — М.: Ист-сервис, 1995.

- Финансовый менеджмент. Компьютерный практикум: Учеб. пособие / Под ред. проф. В.В. Ковалева, проф. В.А. Ирикова. — М.: Финансы и статистика, 1998.
- Хан Д.* Планирование и контроль: концепция контроллинга: Пер. с нем. / Под ред. и с предисл. А.А. Турчака, Л.Г. Головача, М.Л. Лукашевича. — М.: Финансы и статистика, 1997.
- Хендриксен Е.С., Ван Бреда М.Ф.* Теория бухгалтерского учета: Пер. с англ. / Под ред. проф. Я.В. Соколова. — М.: Финансы и статистика, 1997.
- Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бэйли Дж.* Инвестиции: Пер. с англ. — М.: ИНФРА-М, 1997.
- Шеремет А.Д., Негашев Е.В.* Методика финансового анализа. — М.: ИНФРА-М, 1999.
- Шершеневич Г.Ф.* Учебник русского гражданского права (по изданию 1907 г.). — М.: Фирма «СПАРК», 1995.
- Шнейдман Л.З.* Рекомендации по переходу на новый план счетов. — М.: Бухгалтерский учет, 2000.
- Щенков С.А.* Бухгалтерский баланс промышленного предприятия. — М.: Госфиниздат, 1963.
- Эдельгауз Г.Е.* Достоверность статистических показателей. — М.: Статистика, 1977.
- Экономическая школа. — СПб, 1991, вып.1; 1992, вып. 2; 1993, вып.3.
- Энциклопедия общего аудита. Законодательная и нормативная база, практика, рекомендации и методика осуществления: В 2-х т. / Коллектив авторов. — М.: Издательство «ДИС», 1999.
- Altman E.I.* Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy // The Journal of Finance, September 1968, pp. 589-609.
- Belkaoui A.R.* Accounting Theory, 3-rd ed. — Academic Press Ltd, 1992.
- Bowlin O.D., Martin J.D., Scott D.F.* Guide to Financial Analysis, 2-nd ed. — McGraw Hill, Inc., 1990.
- Brown L.D.* The Modern Theory of Financial Reporting. — Business Publications, Inc., 1987.
- Caplan E., Champoux J.* Cases in Management Accounting. Context and Behavior. — N.Y., 1978.
- Comparative International Accounting, 3-rd ed. / Edited by C.Nobes and R.Parker. — Prentice Hall, Inc., 1991.
- Driver M., Mock J.* Human Information Processing // The Accounting Review, July 1975, cc. 450-508.
- Drury C.* Management and Cost Accounting, 3-rd ed. — Chapman & Hall, 1992.
- Fox D.* Die Bedeutung der Planungsrechnung für den Kleinbetrieb. — Zeitschrift für Betriebswirtschaft, 1957, N1.
- Harrington D.R., Wilson B.D.* Corporate Financial Analysis, 3-rd ed. — Richard D. Irwin, Inc., 1989.

Hirsh M.L. Advanced Management Accounting. — PWS-KENT Publishing Company, 1988.

Hornigren C., Foster G. Cost Accounting, 7-th ed. — Prentice Hall, Inc., 1991.

Horrigan J.O. Schools of Thought in the Historical Development of Financial Statement Analysis. — Proceedings of the Pacioli Quincentennial Symposia. — Seattle University, Seattle, Washington, USA, 1994.

Johnson H.T., Kaplan R.S. Relevance Lost: The Rise and Fall of Management Accounting. — Harvard Business Press, Boston, Massachusetts, 1991.

Lev B. Financial Statement Analysis. A New Approach. — Prentice-Hall Inc., Englewood Cliffs, New Jersey, 1974 (a).

Petty W. The Economic Writings. Ed. By C.H.Hull, vol. 1. — Cambridge, 1899.

Rees B. Financial Analysis. — Prentice Hall, 1990.

Rima I.H. Development of Economic Analysis, 5-th ed. — Richard D. Irwin, Inc., 1991.

Samuelson P.A. Foundations of Economic Analysis. — Cambridge, 1947.

Schumpeter J. A History of Economic Analysis. — New York: Oxford University Press, 1954.

Siegel J.G., Shim J.K. Dictionary of Accounting Terms. — Barron's, 1987.

White G.I., Sondhi A.C., Fried D. The Analysis and Use of Financial Statements. — John Wiley & Sons, Inc., 1994.

Научное издание

Ковалев Валерий Викторович

**ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ:
МЕТОДЫ И ПРОЦЕДУРЫ**

Ведущий редактор *М.М. Засыпкина*
Младший редактор *И.П. Елкина*
Художественный редактор *Ю.И. Артюхов*
Технический редактор *Т.С. Маринина*
Корректоры *Н.П. Сперанская, Г.В. Хлопцева*
Оформление художников
О.В. Толмачева, Г.Г. Семеновой

ИБ № 4132

Лицензия ЛР № 010156 от 29.01.97

Подписано в печать 04.03.2002
Формат 70x100¹/16. Гарнитура «Таймс». Печать офсетная
Усл.п.л. 45,5. Уч.-изд.л. 39,28
Тираж 7000 экз. Заказ 2917. «С» 088

Издательство «Финансы и статистика»
101000, Москва, ул. Покровка, 7
Телефон (095) 925-35-02, факс (095) 925-09-57
E-mail: mail@finstat.ru <http://www.finstat.ru>

ОАО «Типография «Новости»
107005, Москва, ул. Ф. Энгельса, 46



**Ковалев
Валерий Викторович
(1948 г.р.)**

Доктор экономических наук, профессор Санкт-Петербургского государственного университета, член Методологического совета по бухгалтерскому учету при Минфине РФ, член Института профессиональных бухгалтеров РФ. В 1993–1996 гг. стажировался в области учета и финансов в университетах Лондона, Глазго, Эдинбурга, Стирлинга и др.

В.В. Ковалев – ведущий ученый по проблемам анализа и финансового менеджмента, имеет более 140 научных работ, в том числе 20 монографий, опубликованных в центральных издательствах страны и за рубежом.

В 1992–2000 гг. выступал с докладами на международных конгрессах и конференциях по проблемам бухгалтерского учета и финансового анализа в США, Великобритании, Германии, Франции и др. При его ближайшем участии в России прошли многие международные учебные программы переподготовки специалистов в области учета, аудита и финансового менеджмента (по линии *TACIS*, *USAID*, фонда Сороса, Ноу-хау фонда, Британского Совета, Всемирного банка и Национального фонда подготовки финансовых и управленческих кадров РФ). Является Исполнительным директором некоммерческого партнерства "*MRI-СНГ*", объединяющего российские аудиторские компании, входящие в состав международной группы "*Moores Rowland International*", занимающей десятое место в рейтинге крупнейших аудиторских фирм мира.

ISBN 5-279-02354-X



9 785279 023547