

Журова Л.И., Ломакин А.Н.

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОРПОРАЦИИ

Zhurova L.I., Lomakin A.N.

THE FINANCIAL ANALYSIS OF ACTIVITY OF CORPORATION

Ключевые слова: финансовый анализ, корпорация, стандарты финансовой отчетности, платежеспособность, финансовая устойчивость, рентабельность, деловая активность.

Keywords: the financial analysis, corporation, standards of the financial reporting, solvency, financial stability, profitability, business activity.

Аннотация

В статье выявляется сущность и роль финансового анализа, особенности проведения финансового анализа с использованием финансовой отчетности, составленной по российским стандартам бухгалтерской отчетности (РСБУ) и международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), проведен финансовый анализ деятельности Группы «АВТОВАЗ» с использованием консолидированной отчетности, составленной с учетом МСФО, раскрыты проблемы перехода российских организаций на МСФО.

Abstract

In article the essence and a role of the financial analysis, feature of carrying out of the financial analysis with use of the financial reporting made under the Russian standards of the accounting reporting (РСБУ) and the international standards of the financial reporting (МСФО) comes to light, the financial analysis of activity of Group is carried out? AUTOVAZ? With use of the consolidated reporting made with use МСФО, problems of transition of the Russian organisations on МСФО are opened.

Для принятия эффективных управленческих решений в области производства, сбыта, финансов, инвестиций и нововведений руководству необходима постоянная деловая осведомленность по соответствующим вопросам, которая является результатом отбора, анализа и оценки исходных данных. Важным источником информации для обоснования принимаемых управленческих решений в отношении хозяйствующего субъекта являются результаты финансового анализа деятельности предприятия.

Финансовый анализ представляет собой совокупность аналитических процедур, основывающихся, как правило, на общедоступной информации финансового характера и предназначенных для оценки состояния и эффективности использования экономического потенциала организации, а также принятия управленческих решений в отношении оптимизации ее деятельности или участия в ней [4].

Финансовый анализ позволяет выявить эффективность использования ресурсов, оценить рентабельность и финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта, установить его положение на рынке, а также количественно измерить степень рискованности деятельности и конкурентоспособность.

Целью финансового анализа является выявление сильных и слабых сторон финансово-хозяйственной деятельности предприятия и принятие обоснованных управленческих решений в отношении его текущей и инвестиционной деятельности.

Существуют различные подходы к проведению финансового анализа деятельности предприятия. В большинстве методик проведения финансового анализа используются следующие группы показателей: платежеспособности и ликвидности; финансовой устойчивости; показатели рентабельности; деловой активности; рыночной активности.

Информационной базой проведения финансового анализа является бухгалтерская (финансовая) отчетность предприятия. Годовая отчетность российских предприятий состоит из: - бухгалтерского баланса (форма № 1); отчета о прибылях и убытках (форма № 2); отчета об

изменении капитала (форма № 3); отчета о движении денежных средств (форма № 4); приложения к бухгалтерскому балансу (форма № 5); пояснительной записки (к формам № 1-2); аудиторского заключения.

В бухгалтерской отчетности, составленной по российским стандартам бухгалтерской отчетности (РСБУ), раскрывается информация об аффилированных лицах, событиях после отчетной даты, условных фактах хозяйственной деятельности, прекращаемой деятельности, обесценении финансовых и других активов, по сегментам и др.

Российская экономика постепенно переходит в органическую составляющую мировой хозяйственной системы, это связано с привлечением иностранных инвестиций, выходом российских хозяйствующих субъектов на мировые рынки капитала, совместным ведением бизнеса российскими и зарубежными организациями.

Особую роль в современных условиях играют корпоративные структуры. Термин «корпорация» происходит от латинского «*corpus habere*», обозначающего права юридической личности.

Ряд исследователей определяет корпорацию как объединение акционерных обществ и других фирм различных сфер деятельности: промышленной, коммерческой, научно-технической, маркетинговой, сбытовой и др. В российском законодательстве с юридической точки зрения некоторым аналогом корпорации является открытое акционерное общество. Этому мнению придерживаются также С.В. Авдашева, И.Ю. Храброва [3, 10].

Однако, по мнению Л.П. Страховой, А.Е. Бартенева, необходимым условием того, чтобы открытое акционерное общество «превратилось» в корпорацию, является условие достижения этим акционерным обществом определенных масштабов деятельности [9].

Таким образом, с более общих позиций можно сказать, что корпорация представляет собой предпринимательскую организацию, обладающую развитой организационной структурой, широким спектром видов деятельности, существенной долей рынка, обширными хозяйственными связями и профессиональными управляющими.

Разновидностью бухгалтерской отчетности, предназначенной для характеристики финансового положения и финансовых результатов деятельности группы хозяйствующих субъектов, основанной на отношениях контроля, является консолидированная финансовая отчетность. Главная задача консолидированной финансовой отчетности заключается в обеспечении гарантированного доступа заинтересованным пользователям к качественной, надежной и сопоставимой информации о группе хозяйствующих субъектов.

В законодательстве Российской Федерации не закреплены требования к составлению консолидированной финансовой отчетности и не установлены требования к проведению обязательного аудита консолидированной финансовой отчетности, что значительно снижает надежность и ценность представления финансовой информации, необходимой для принятия инвестиционного решения. Для большинства инвесторов критерием качества консолидированной финансовой отчетности является ее соответствие международным стандартам финансовой отчетности.

Крупнейшие корпорации (нефтяной, газовой, электроэнергетической, металлургической, автомобилестроительной, химической промышленности) подготавливают консолидированную финансовую отчетность по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО).

В соответствии с МСФО 1 полный комплект финансовой отчетности включает следующие компоненты:

- бухгалтерский баланс;
- отчет о прибылях и убытках;
- отчет об изменениях в собственном капитале, показывающий: все изменения в собственном капитале либо изменения в собственном капитале, отличные от операций с акционерами;
- отчет о движении денежных средств;

– пояснения, включающие существенные положения использованной для подготовки финансовой отчетности учетной политики и прочие примечания [2].

Проведем финансовый анализ деятельности корпорации на примере ОАО «АВТОВАЗ».

ОАО «АВТОВАЗ» - крупнейший производитель легковых автомобилей в России и Восточной Европе. Его доля в валовом внутреннем продукте нашей страны составляет около 1%.

ОАО «АВТОВАЗ» владеет акциями и долями в уставном капитале 121 общества, из них 33 общества находятся за рубежом, 88 обществ - на территории России. Каждое общество предоставляет бухгалтерскую отчетность в соответствии с РСБУ. Для целей потребителей ОАО «АВТОВАЗ» составляет консолидированную отчетность по МСФО, в которую включается отчетность дочерних и зависимых обществ. На сегодняшний момент перед предприятием встает необходимость полного перехода на МСФО.

На рис. 1 представлена динамика активов Группы «АВТОВАЗ».



Рисунок 1 - Динамика активов Группы «АВТОВАЗ»

За анализируемый период совокупная стоимость активов увеличилась на 431 млн руб. При этом величина долгосрочных активов снизилась на 7619 млн руб. в основном за счет уменьшения основных средств вследствие избавления от неликвидных активов. Рост величины текущих активов обусловлен увеличением нерезализованной готовой продукции.

На рис. 2 представлена динамика капитала Группы «АВТОВАЗ».



Рисунок 2 - Динамика капитала Группы «АВТОВАЗ»

Рост обязательств на 24851 млн руб. обусловлен ростом займов и кредитов, увеличени-

ем их доли в валюте баланса до 50 %.

Величина собственного капитала уменьшилась на 24420 млн руб. При этом в структуре собственных средств величина уставного капитала уменьшилась с 16062 до 9250 млн руб. в связи с ликвидацией взаимного участия в капитале, в том числе: реорганизация ОАО «АВТОВАЗ» в форме присоединения к нему ОАО «АВВА», ЗАО «ЦО АФК», ЗАО «ИФК» и ЗАО «Аудит-Сервис»; ликвидация акций ОАО «АВТОВАЗ», принадлежащих ОАО «АВВА», ЗАО «ЦО АФК» и ЗАО «ИФК»; размещение дополнительных обыкновенных акций Общества в количестве 500000000 штук среди миноритарных акционеров ОАО «АВВА» и ЗАО «ЦО АФК».

29 февраля 2008 года компания RENAULT s.a.s приобрела 25% акций в капитале ОАО «АВТОВАЗ». В первой половине 2008 г. ОАО «АВВА», ЗАО «ЦО АФК» и ЗАО «ИФК» были ликвидированы. Среди миноритарных акционеров данных компаний был размещен дополнительный выпуск акций по справедливой стоимости. После проведенной реструктуризации акционерный капитал в обращении представлен следующим образом:

- привилегированные акции типа А в количестве 461764300 шт. по 2309 руб. за штуку;
- обыкновенные акции в количестве 1388289720 шт. по 6941 руб. за штуку.

Финансовый анализ деятельности корпорации на основе данных консолидированной отчетности, составленной по МСФО, имеет некоторые отличия:

- в МСФО отсутствует кодировка строк как в РСБУ (формы № 1, 2), что не позволяет однозначно для расчета выбрать показатели;
- для анализа берутся аналогичные статьи баланса, как в РСБУ;
- запасы учитываются по наименьшей из двух величин: себестоимости или чистой цене продаж;
- в основные средства включаются арендованные средства, которые в РСБУ учитываются за балансом;
- учет ведется по методу начисления, т.е. по факту их совершения, а не в момент получения или выплаты денежных средств и др.

Расчет финансовых показателей корпорации за 2008 год проведем по формулам, изложенным в методике Н.Н. [Селезневой б].

На рис. 3 представлены основные показатели платежеспособности и финансовой устойчивости Группы «АВТОВАЗ».

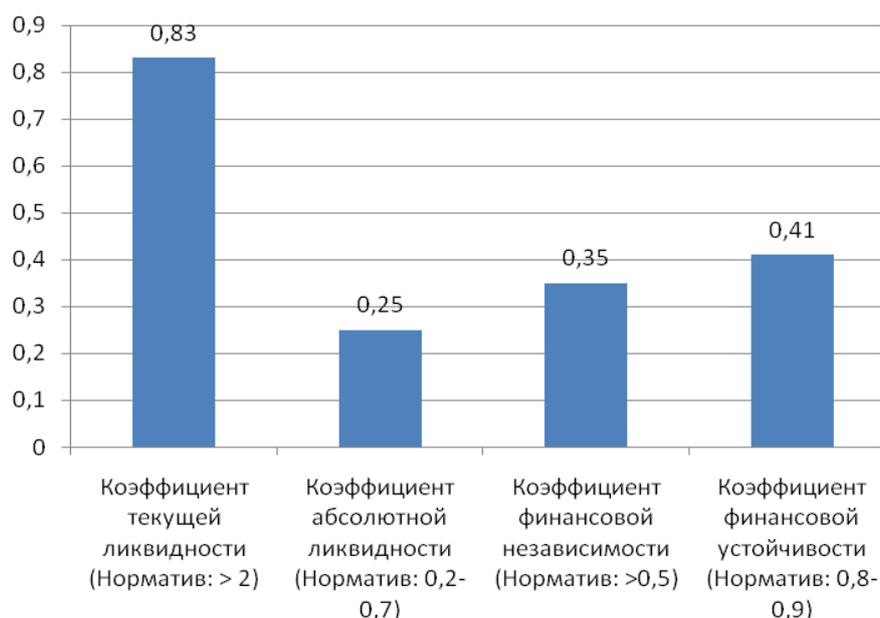


Рисунок 3 - Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости

Как видно из рисунка, нормативным значениям соответствует только коэффициент аб-

солютной ликвидности. В целом значения показателей свидетельствуют о проблемах с платежеспособностью и финансовой устойчивостью корпорации.

На рис. 4 представлена динамика показателей прибыли корпорации.

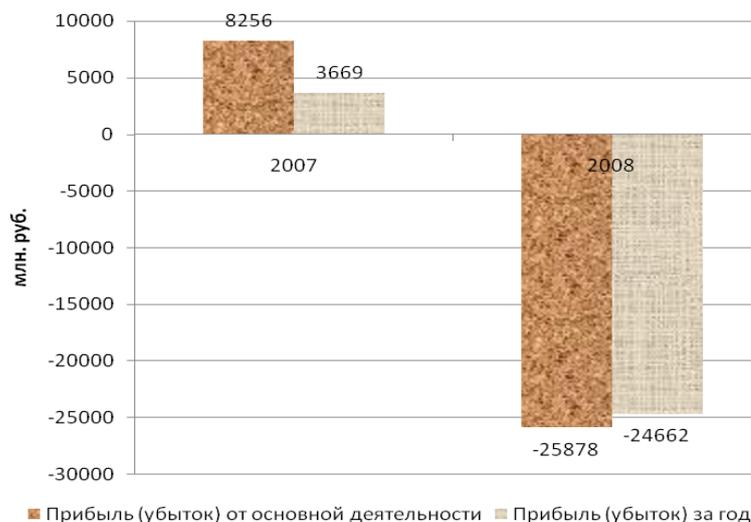


Рисунок 4 - Динамика прибыли Группы «АВТОВАЗ»

На конец 2008 года корпорация получила убыток в 24662 млн руб.

При проведении финансового анализа в зарубежных корпорациях для оценки эффективности деятельности обычно рассчитываются следующие показатели рентабельности: ROA (рентабельность активов), ROE (рентабельность собственного капитала), ROIC (рентабельность инвестированного капитала).

На российских предприятиях показатели ROA, ROE, ROIC рассчитывают с использованием в числителе суммы чистой прибыли, тогда как на иностранных предприятиях в числителе используют показатели EBITDA (прибыль до налогообложения и начисления амортизации) и EBIT (прибыль до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль) (табл. 1).

Таблица 1 - Методики расчета показателей рентабельности

Показатели рентабельности	Расчет показателей с использованием:		
	чистой прибыли	EBITDA	EBIT
Рентабельность активов (ROA)	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Всего активов}} \times 100\%$	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Всего активов}} \times 100\%$	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Всего активов}} \times 100\%$
Рентабельность собственного капитала (ROE)	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Акционерный капитал}} \times 100\%$	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Акционерный капитал}} \times 100\%$	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Акционерный капитал}} \times 100\%$
Рентабельность инвестированного капитала (ROIC)	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Акционерный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}} \times 100\%$	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Акционерный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}} \times 100\%$	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Акционерный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}} \times 100\%$

Коэффициент ROA руководство компании часто использует для оценки деятельности отдельных структурных подразделений (филиалов). Руководитель подразделения имеет существенное влияние на активы, но не может контролировать их финансирование, поскольку филиал компании не берет банковских кредитов, не эмитирует акции или облигации и во многих случаях не оплачивает свои собственные счета (по текущим обязательствам).

Коэффициент ROE представляет интерес для существующих или потенциальных акционеров, а также для руководства компании, призванного наилучшим образом учитывать их интересы. Однако для руководителей филиалов этот коэффициент особого интереса не представляет, так как они обязаны эффективно управлять активами независимо от роли акционеров и кредиторов в финансировании данных активов.

Отдельные компании часто используют показатель ROIC для оценки деятельности своих филиалов, часто называя его прибылью на задействованный капитал (ROCE), или «чистые активы» (активы минус текущие обязательства). Данный параметр применим только в тех случаях, когда руководство филиала оказывает важное влияние на принятие решений о приобретении активов, о кредитной политике (счета к получению), о распоряжении наличностью и уровне его краткосрочных обязательств.

Рассчитаем данные показатели для ОАО «АВТОВАЗ» за 2008 год (табл. 2).

Таблица 2 - Показатели рентабельности Группы «АВТОВАЗ».

Показатели рентабельности	Расчет показателей с использованием:		
	чистой прибыли	ЕБИТДА	ЕБИТ
Рентабельность активов (<i>ROA</i>)	- 13,48	- 8,53	- 8,88
Рентабельность собственного капитала (<i>ROE</i>)	- 66,65	- 42,18	- 43,9
Рентабельность инвестированного капитала (<i>ROIC</i>)	- 51,15	- 32,37	- 33,7

Для получения достоверной информации о рентабельности, прибыльности организации целесообразно использовать вместо показателя «Чистая прибыль (убыток)», показатель ЕБИТ - прибыль до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль, поскольку ставки налога на прибыль и ставки процентов за пользование кредитом различны в иностранных и российских организациях и зависят от специфики деятельности организации.

Отрицательные значения показателей рентабельности свидетельствуют об убыточности деятельности корпорации.

Для показателей ROA, ROE, ROIC необходимо разработать нормативные числовые значения как для корпораций, так для отдельных российских организаций (с учетом специфики деятельности организации), с которыми можно сверить полученные значения, и дать заключение о прибыльности организации и мероприятия по улучшению его финансового состояния.

Анализ опыта применения МСФО в разных странах позволяет выделить ряд проблем, которые могут стать большим препятствием для стран, осуществляющих переход на МСФО:

1) правовые проблемы внедрения МСФО, к которым относятся: отсутствие органа, регулирующего процесс внедрения МСФО; необходимость законодательного признания МСФО; необходимость адаптации национального законодательства к МСФО; налоговая ориентация национальной системы бухгалтерского учета; отсутствие непротиворечивого подробного руководства по применению МСФО; отсутствие версии МСФО, адаптированной для малого бизнеса; необходимость введения эффективных механизмов контроля за соблюдением МСФО;

2) психологические проблемы, возникающие при внедрении и использовании международных стандартов разными странами, например сложность отдельных стандартов и применение профессионального суждения;

3) существенные различия в терминологических системах бухгалтерских понятий. При переводе МСФО возникает проблема обозначения тех англоязычных терминов, которым нет точного русскоязычного эквивалента. Необходимо использовать либо новую систему русскоязычных терминов, либо точный перевод многих англоязычных терминов;

4) сложность перехода заключается также и в том, что Комитет по международным стандартам финансовой отчетности не разрешает стране, принявшей решение использовать

МСФО, не только править изначальный текст, но и комментировать положения МСФО. На практике это означает, что государство, принявшее для себя обязательство работать по МСФО, должно обязать все организации страны работать с оригиналом МСФО, изданным на английском языке. В случае возникновения недоразумений или неясностей организации страны самостоятельно или через профессиональные организации должны получать соответствующие разъяснения. В настоящее время механизма получения разъяснений не существует, если его создать, то он наверняка будет на возмездной основе, а стоимость консалтинговых услуг иностранных специалистов довольно высока;

5) МСФО - это система правил для компаний, работающих в условиях развитых рыночных отношений, описывающая типичные хозяйственные операции. С одной стороны, в российской экономике пока нет ряда объектов учета, типичных в хозяйственной практике рыночной экономики (например, некоторые финансовые инструменты), а с другой, для России типичны хозяйственные операции (объекты учета), правила регулирования которых недостаточно разработаны в международных стандартах (например, неденежные расчеты, вынужденная консервация бизнеса в силу высокой степени неопределенности его перспектив, безвозмездная передача имущества, беспроцентные займы и др.);

6) применению МСФО препятствует политика налоговых органов в отношении бухгалтерского учета и отчетности. Подчиняя формирование бухгалтерской информации специфическим правилам и требованиям налогового законодательства, мы получаем односторонне ориентированную бухгалтерскую отчетность. В ней представлена стоимость имущества, подлежащего налогообложению, другие налогооблагаемые показатели, но она содержит искаженную информацию о рентабельности вложенного капитала, чистой прибыли, распределяемой акционерами, действительном финансовом положении и ликвидности организации [5, 7, 8].

Как свидетельствует мировая практика, переход к использованию правил и принципов МСФО является постепенным и целенаправленным процессом. Невозможность перехода «в один день» и даже в один год обусловлена необходимостью проведения широкого круга мероприятий. В частности, требуются коррективы в национальное законодательство, прежде всего гражданское, финансовое и налоговое, а также уточнение многих норм и правил в нормативной базе бухгалтерского учета.

Библиографический список

1. Приказ Министерства финансов РФ от 06.07.1999 № 43н (ред. от 18.09.2006) «Об утверждении положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99». - КонсультантПлюс.
2. МСФО IAS 1 - Представление финансовой отчетности.
3. Авдашева С., Дементьев В. Акционерные и неимущественные механизмы интеграции в российских бизнес-группах // Российский экономический журнал. - 2000. - № 1. - С. 14.
4. Борисов А.Б. Большой экономический словарь, 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Книжный мир, 2006.
5. Савчук Е. Адаптация МСФО к российской действительности// <http://www.intalev.ru/>.
6. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами. - М.: ЮНИТА-ДАНА, 2008.
7. Соколова Н.А. Мировой опыт применения МСФО // Бухгалтерский учет. - 2006. - № 9.
8. Солоненко А.А., Пашенко Н.К. Проблемы перехода российских организаций на МСФО. Бухгалтерский учет. - 2005. - № 2.
9. Страхова Л.П., Бартенев А.Е. Корпоративные образования в современной экономике // Менеджмент в России и за рубежом. - 2000. - № 4.

10. Храброва И.Ю. Корпоративное управление. Вопросы интеграции. Аффилированные лица, организационное проектирование, интеграционная динамика - М.: АЛЬПИНА, 2000.