

Глава 1 ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ СУБЪЕКТОМ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

1.1 Место и роль финансового анализа в системе экономического анализа

Финансовый анализ – это расчет, интерпретация и оценка комплекса финансовых показателей, характеризующих различные стороны деятельности организации. Финансовый анализ включает анализ физических показателей производства и исследование непосредственно денежных потоков организации, которые базируются на её стоимости. Тем не менее, лишь сочетание этих двух составляющих способно дать реальную оценку состояния организации. Недооценка роли финансового анализа, ошибки в планах и управленческих действиях в современных условиях приносят значительные потери. Такие потери можно своевременно заметить и предотвратить, регулярно анализируя деятельность организации. Обеспечение эффективного функционирования и развития организации требует экономически грамотного управления его деятельностью, которое во многом определяется умением ее анализировать.

Основной целью финансового анализа является получение небольшого числа ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния организации, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами, при этом аналитика и управляющего (менеджера) может интересовать как текущее финансовое состояние организации, так и его проекция на ближайшую или более отдаленную перспективу, т.е. ожидаемые параметры финансового состояния.

Цели анализа достигаются в результате решения определенного взаимосвязанного набора аналитических задач. Аналитическая задача представляет собой конкретизацию целей анализа с учетом организационных, информационных, технических и методических возможностей проведения анализа.

Основным фактором, в конечном счете, является объем и качество исходной информации. При этом надо иметь в виду, что периодическая бухгалтерская или финансовая отчетность организации

– это лишь «сырая информация», подготовленная в ходе выполнения на организации учетных процедур.

Как правило, задачи, направленные на корректировку финансовой политики организации, ставятся руководством (менеджерами, собственниками). В этом случае можно сказать, что результаты финансового анализа предназначены для внутренних пользователей; они должны помочь определить наиболее эффективные пути улучшения (стабилизации) финансового положения организации.

Результатом проведения анализа для внутреннего пользователя является комплекс управленческих решений – сочетание различных мер, направленных на оптимизацию состояния организации, который пересматривается под влиянием изменений макро- и микроэкономической среды.

Экономической наукой разработаны методики, позволяющие с помощью системы относительных показателей, вычисляемых на основе данных финансовой отчетности, быстро и достаточно точно составить представление о финансовом положении организации. Изучая динамику изменения этих показателей, можно определить тенденции развития собственной организации или ее партнера и принимать выверенные управленческие решения.

Содержание и формы бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах, других отчетов и приложений изучаются последовательно от одного отчетного периода к другому.

В бухгалтерской отчетности данные приводятся минимум за два года – отчетный и предшествующий отчетному. При несопоставимости с данными за отчетный период они подлежат корректировке, исходя из правил, установленных нормативными актами. Данные, подвергшиеся корректировке, обязательно отражаются в пояснениях к бухгалтерской отчетности с указанием причин, вызвавших эту корректировку.

Составные части финансовых отчетов взаимосвязаны, так как они отражают различные аспекты одних и тех же фактов хозяйственной жизни. Хотя каждый отчет представляет информацию, которая отличается от других отчетов, ни один из них не служит только одной цели и не дает всю информацию, необходимую для решения конкретных задач управления.

Основными пользователями такой информации являются:

- инвесторы, вкладывающие в организацию свой капитал с определенной долей риска в целях получения дохода на него;
- кредиторы, временно предоставляющие организации заем в обмен на некоторый заранее установленный доход, и заинтересованные в информации, позволяющие им определить, будут ли своевременно осуществлены выплаты по кредиту;
- менеджеры организации, поскольку финансовая информация позволяет сделать наиболее достоверную оценку эффективности управления;
- работники организации, заинтересованные в получении информации о способности организации своевременно выплачивать зарплату, производить пенсионные и прочие выплаты;
- поставщики, заинтересованные в информации, позволяющей им определить, будут ли своевременно выплачены полагающиеся им суммы;
- потребители (клиенты организации), заинтересованные в стабильности поставок, как следствие финансовой состоятельности организации;
- общественные и государственные организации, поскольку от успешного функционирования организации зависит благосостояние экономической инфраструктуры региона.

Принимая экономические решения, инвесторы, кредиторы и другие заинтересованные пользователи анализируют широкий спектр экономической информации об организации как финансового, так и нефинансового характера. В этом огромном массиве информации, который создается организацией, ключевое значение имеет публичная бухгалтерская (финансовая) отчетность, ядром которой является бухгалтерский баланс.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность – это совокупность форм отчетности, составленных на основе данных финансового учета с целью предоставления внешним и внутренним пользователям обобщенной информации о финансовом положении организации в форме, удобной и понятной для принятия этими пользователями определенных деловых решений.

При финансовом анализе на основе трансформированных отчетов формируют разнообразные таблицы, включающие основные показатели, характеризующие рентабельность, ликвидность, платежеспособность, деловую активность организации и структуру

его капитала. Данные могут быть представлены в сравнении с аналогичными показателями других предприятий (если такие сведения имеются) и в динамике за ряд периодов.

Финансовый анализ по данным финансовой отчетности называют классическим способом анализа.

По целям осуществления финансовый анализ подразделяется на различные формы в зависимости от следующих признаков.

По организации проведения выделяют: внутренний финансовый анализ, который проводится финансовыми менеджерами предприятия и его владельцами с использованием всей совокупности имеющихся информативных показателей. Внутренний анализ затрагивает коммерческую тайну и секреты хозяйствующего объекта, поэтому он является, в сущности, закрытым анализом; внешний финансовый анализ, который осуществляют работники налоговых органов, аудиторских фирм, коммерческих банков, страховых компаний с целью изучения правильности отражения результатов финансовой деятельности предприятия, его кредитоспособности и т.п. Проводится в целях сравнения результатов финансовой деятельности.

По объему аналитического исследования выделяют: полный финансовый анализ, который проводится с целью изучения всех аспектов финансовой деятельности и всех характеристик финансового состояния предприятия в комплексе; тематический финансовый анализ – ограничивается изучением отдельных сторон финансовой деятельности и отдельных характеристик финансового состояния предприятия (предметом такого анализа может являться состояние его финансовой устойчивости; уровень текущей платежеспособности; эффективность использования отдельных активов предприятия или их совокупности в целом; оптимальность структуры источников формирования финансовых ресурсов и т.п.).

По объекту финансового анализа выделяют: анализ финансовой деятельности предприятия в целом – в процессе такого анализа предметом изучения является финансовая деятельность предприятия в целом без выделения отдельных его структурных единиц и подразделений; анализ финансовой деятельности отдельных «центров ответственности» предприятия. Если рассматриваемое структурное подразделение по характеру своей деятельности не имеет законченного цикла формирования собственных финансовых ресурсов, такой анализ направлен обычно на исследование уровня и

эффективности использования финансового потенциала (затрат). Эта форма анализа базируется в основном на результатах управленческого учета; анализ отдельных финансовых операций предприятия. Предметом такого анализа могут быть отдельные операции, связанные с краткосрочными или долгосрочными вложениями; с финансированием и реализацией отдельных реальных инвестиционных проектов и т.п.

По периоду проведения выделяют: предварительный финансовый анализ, связанный с изучением условий осуществления финансовой деятельности в целом или осуществления отдельных финансовых операций (например, оценка уровня собственной кредитоспособности в преддверии принятия решения о привлечении крупного банковского кредита); текущий, или оперативный, финансовый анализ, который проводится в контрольных целях в процессе реализации отдельных финансовых планов или осуществления отдельных финансовых операций для оперативного воздействия на ход финансовой деятельности (как правило, он ограничивается кратким периодом времени); последующий, или ретроспективный, финансовый анализ - осуществляется предприятием за отчетный период (месяц, квартал, год). Он позволяет глубже и полнее проанализировать финансовое состояние и результаты финансовой деятельности предприятия в сравнении с предварительным и текущим анализом, так как базируется на завершенных отчетных материалах статистического и бухгалтерского учета.

Любая из перечисленных форм финансового анализа осуществляется в определенной последовательности, которая включает в себя следующие основные этапы: составление программы анализа, отбор и подготовка к аналитическому исследованию необходимой исходной финансовой информации.

1.2 Роль анализа в финансовом планировании и принятии управленческих решений

Финансовый анализ является важным составным элементом финансового менеджмента. Финансовый менеджмент – это искусство управления финансами предприятий, т. е. денежными отношениями, связанными с формированием и использованием их капитала и доходов. Данное искусство управления проявляется в разработке рациональной финансовой стратегии и тактики с помощью диагностики внутренней и внешней экономической среды.

Диагностика внутренней среды включает в себя разработку мер по эффективному управлению активами, собственным и заемным капиталом предприятия.

Анализ внешней среды осуществляется по следующим параметрам:

- изучение динамики цен на товары и услуги;
- ставок налогообложения и процентных ставок по банковским кредитам и депозитам, курс эмиссионных ценных бумаг;
- деятельности конкурентов на товарном и финансовом рынках и др.

В результате проведенного анализа выявляются возможные альтернативные решения и осуществляется их оценка на предмет реализации.

Данная методика важна для обоснования выбора делового партнера, определения степени финансовой устойчивости и деловой активности предприятия в условиях предпринимательского риска. Основным источником информации о финансовой деятельности предприятия является его публичная бухгалтерская отчетность. Отчетность предприятия базируется на обобщении данных регистров бухгалтерского учета.

Субъектами анализа являются экономические службы предприятия, а также заинтересованные в его деятельности внешние пользователи информации. Каждый субъект анализа изучает информацию исходя из своих интересов.

Например, собственникам важно установить эффективность использования активов, собственного и заемного капитала предприятия, их способность генерировать максимальный объем дохода (прибыли). Персонал заинтересован в информации о

прибыльности и стабильности предприятия как работодателя с целью иметь гарантированную оплату своего труда и рабочее место.

Банки-кредиторы заинтересованы в информации, позволяющей определить целесообразность предоставления кредитов, условия их выдачи, оценить риск по возвратности кредитов и уплате процентов. Заимодавцев, предоставляющих долгосрочные ссуды клиентам, интересует ликвидность предприятия не только по краткосрочным обязательствам, но и его платежеспособность с позиции ее сохранения в будущем.

Инвесторов (в том числе потенциальных собственников) интересует оценка доходности и риска осуществляемых и прогнозируемых инвестиций, способность предприятия формировать прибыль и выплачивать дивиденды.

Поставщики и подрядчики заинтересованы в том, чтобы предприятие в срок рассчиталось по своим обязательствам за поставленные товары, оказанные услуги и выполненные для него работы, т. е. финансовая устойчивость как фактор стабильности партнера.

Покупатели и заказчики заинтересованы в информации, подтверждающей надежность сложившихся деловых связей и определяющей перспективы их дальнейшего развития.

Налоговые органы пользуются данными бухгалтерской отчетности для реализации своего права, предусмотренного Федеральным законом о несостоятельности (банкротстве) на обращение в арбитражный суд с заявлением о признании должника банкротом в связи с неисполнением денежных обязательств перед бюджетами всех уровней. Критерием для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий является финансовая устойчивость и ликвидность предприятия.

Внутренние пользователи (руководители и менеджеры) на базе бухгалтерской отчетности осуществляют оценку показателей финансового состояния предприятия, устанавливают тенденции его развития, готовят информацию финансовой отчетности, обеспечивающую всех заинтересованных пользователей.

Информация бухгалтерской отчетности служит исходной базой для принятия решений по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

Следовательно, финансовый анализ является прерогативой высшего звена управления предприятием, способного принимать решения по формированию и использованию капитала и доходов, а также влиять на движение денежных потоков.

Эффективность локальных управленческих решений по определению цены готового продукта, объема закупок материальных ресурсов или поставок готовой продукции, замены оборудования и технологии оценивается с точки зрения конечного финансового результата.

С помощью финансового анализа принимаются решения по:

- 1) краткосрочному финансированию предприятия (пополнение оборотных активов);
- 2) долгосрочному финансированию (вложение капитала в эффективные инвестиционные проекты и эмиссионные ценные бумаги);
- 3) выплате дивидендов владельцам акций;
- 4) мобилизации резервов экономического роста (роста объема продаж и прибыли).

Обеспечение пользователей (особенно внешних) полной и реальной информацией о финансовом состоянии предприятий является ключевой задачей международных стандартов, в соответствии с которыми строится концепция развития современного российского бухгалтерского учета и отчетности.

Следовательно, информация, в которой заинтересованы все пользователи, должна давать возможность оценивать способности предприятия генерировать денежные средства, формировать прибыль, а также предоставлять возможность сравнивать информацию за разные периоды времени, чтобы принимать обоснованные управленческие решения.

1.3 Пользователи информации финансового анализа

Поведение финансового анализа компании требует использования различных документов, статистической и финансовой отчетности хозяйствующего субъекта, годовых отчетов руководителей. Особое внимание должно уделяться качеству и достоверности используемой информации. Организация финансового анализа в условиях наличия электронных информационных ресурсов и автоматизированных управленческих

систем требует изучения опыта, а также возможностей, которые приобретают компании в результате использования современных информационных технологий в анализе. Большинство российских компаний начинают процесс автоматизации информационного пространства с бухгалтерии.

Система, автоматизирующая сбор, подготовку и обработку информации, является лишь одной из необходимых составных частей, определяющих успех бизнеса. Опыт показывает, что самыми преуспевающими в деловом мире являются те организации, которые в состоянии быстрее всех собирать, обрабатывать, анализировать информацию и на основе этого принимать решения.

Результаты проведенных исследований показывают, что сегодня российские предприятия нуждаются в бизнес-аналитиках, создании специальных подразделений, которые бы занимались консолидацией информации, анализом и контролем управленческих решений посредством использования информационно-аналитической модели управления бизнесом на основе данных бухгалтерского, статистического, управленческого учета и внеучетных источников.

Для проведения финансового анализа финансовый аналитик выбирает систему показателей, основываясь на собственном опыте и знаниях, безусловно учитывая цели и особенности анализируемого объекта, а также нормативно-правовое обеспечение финансового анализа, если в этом есть необходимость. Саму систему финансовых показателей можно назвать примером одного из качественных (эвристических) методов анализа. Таким образом, результаты финансового анализа во многом зависят от профессионализма аналитика, а также полноты и качества имеющейся информации.

Взаимосвязь отдельных групп показателей определяет схему и последовательность проведения финансового анализа как совокупности тематических блоков анализа. При этом особое значение имеет объективная основа формирования показателей. При решении вопроса о последовательности финансового анализа следует учитывать в первую очередь задачи и цели внутреннего управленческого и внешнего финансового анализа. Исходя из того возможна различная последовательность практической организации финансового анализа. Главное – системность, увязка отдельных направлений анализа между собой, оценка их взаимосвязи и взаимообусловленности, а также выход результатов анализа каждого направления на обобщающие показатели эффективности компании.

Сначала дается предварительная характеристика хозяйственной деятельности по системе обобщающих показателей. Оценка носит предварительный и довольно общий характер, поэтому результаты анализа будут значительно зависеть от опыта, квалификации аналитика и репрезентативности тех показателей, которые им выбраны.

Как и в любом другом случае, когда используется принцип выборки, существует так называемый «риск выборки», т.е. вероятность того, что выбранные показатели не смогут в полной мере отразить всю изучаемую совокупность и результаты проведенного анализа окажутся ошибочными.

Затем разрабатывается программа детализированного финансового анализа в зависимости от целей и с учетом специфики деятельности компании. Детализированный финансовый анализ проводится по направлениям. Его цель – более подробная оценка, выявление факторов и проблем, влияющих на состояние и перспективы развития, а также финансовые результаты деятельности. При этом порядок направлений анализа выбирается, как правило, аналитиком самостоятельно, исходя из его опыта и специфики компании, а также целевых установок, задаваемых заказчиком. Главное, чтобы были отражены все направления, был произведен анализ всех групп показателей, что характеризует комплексный анализ деятельности, в отличие от тематического. При этом заказчики аналитического исследования могут расставить приоритеты. Как правило, более детально рассматриваются проблемные, «больные» для организации разделы (например, анализ затрат и себестоимости). Разделы, очень важные для одной организации, могут оказаться несущественными для другой. Так, для промышленной организации, где основные средства занимают значительную долю имущества, актуальным является проведение анализа эффективности их использования. Для торговой фирмы, где основную долю имущества занимают запасы, важное место должен занимать анализ показателей товарных запасов и их оборачиваемости. Для кредитных организаций наиболее актуальным является анализ ликвидности и платежеспособности.

Внешний финансовый анализ может проводиться на основе публичной финансовой информации (бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах и др.), если она содержит детализированные показатели, а также пояснений к балансу и пояснительной записки.

Анализ финансового состояния организации проводится по следующим этапам:

- определение качества финансового состояния;
- изучение причин его ухудшения или улучшения за рассматриваемый период;
- своевременное выявление и устранение недостатков в финансовой деятельности и поиск резервов улучшения финансового состояния организации;
- разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния организации.

Источниками информации для анализа финансового состояния являются данные баланса, отчета о финансовых результатах и пояснений.

Анализ финансовых результатов организации включает анализ абсолютных показателей – прибылей и убытков, что характеризует степень финансового благополучия организации, а также расчет относительных показателей финансовой эффективности деятельности – рентабельности. Показатели для анализа прибыли содержатся в отчете о финансовых результатах. Для проведения факторного анализа прибыли и рентабельности потребуется информация баланса и пояснительной записки к нему. Кроме того, для разработки конкретных мер по улучшению работы компании финансовые результаты должны анализироваться с учетом данных о движении денежных средств. Частично это связано с тем, что в современной отчетности отражаются финансовые результаты, сформированные по методу начислений, а не кассовым методом (т.е. доходы и расходы отражаются в отчетности того периода, в котором они имели место, независимо от связанного с ними фактического движения денежных средств). Кроме того, часть поступлений и выбытий денежных средств не влияют непосредственно на финансовые результаты отчетного периода, поскольку не рассматриваются в данном периоде как доходы и расходы по текущей деятельности, влияющие на финансовые результаты непосредственно (получение и возврат кредитов, приобретение основных средств, финансовые вложения и т.п.). Такой вид расходов, влияющий на финансовые результаты, как амортизация, по своему экономическому содержанию не может выражаться в движении денежных средств, поэтому финансовые результаты деятельности компании целесообразно анализировать в тесной

взаимосвязи с движением и изменением денежных потоков организации. Анализ движения денежных средств позволяет выявить и проанализировать направления динамики поступлений и расходов денежных средств. Основным источником информации для анализа общей структуры движения денежных средств служит отчет о движении денежных средств, в котором поступления денежных средств и платежи представлены в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. В результате анализа выявляется вид деятельности организации, обеспечивающий наибольший приток денежных средств, а также виды деятельности, по которым поступления и выбытия денежных средств выросли или сократились в наибольшей степени по сравнению с предыдущим периодом. Таким образом, анализ движения денежных средств позволяет установить источники их поступлений и направления расходования для контроля за ликвидностью и платежеспособностью организации.

При анализе деловой активности и эффективности работы организации необходимо исходить из того, что различные субъекты – ее рыночные контрагенты могут по-разному подходить к их оценке. К числу весьма условных, но довольно объективных показателей деловой активности и эффективности работы компании прежде всего относятся показатели оборачиваемости капитала, ресурсоотдачи, затратоемкости и рентабельности. В процессе анализа определяются их уровень и динамика. Источником для анализа также служит бухгалтерская финансовая отчетность компании.

Инвестиционный анализ определяет эффективность проводимой инвестиционной деятельности, которая выражается в отдаче вложений предприятия в собственное развитие (строительство новых цехов, модернизацию оборудования), а также в ценные бумаги и акции других предприятий. Источниками информации для анализа являются бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, а также данные пояснений к балансу и пояснительной записки (разделы, отражающие амортизируемое имущество, движение средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений, краткосрочные финансовые вложения, расшифровку отдельных статей прибылей и убытков). Данное направление финансового анализа позволяет разрабатывать методы управления инвестиционными рисками.

Заключительным этапом финансового анализа организации должна стать комплексная, обобщающая оценка ее имущественного, финансового, человеческого потенциала, рискоустойчивости и перспектив развития.

Основными источниками финансового анализа являются данные оперативного, финансового, экономического и статистического учета, а также плановые (нормативные) показатели. Наряду с внутренней информацией необходимо проанализировать данные, характеризующие условия работы организации в регионе, отрасли, экономике в целом.

На рисунке 1 в виде схемы представлены источники информации для комплексного анализа хозяйственной деятельности. Кроме того, вся информация может быть классифицирована:

- по источникам поступления: внешняя, полученная на рынке, и внутренняя, полученная в оцениваемой компании;

- по типу, юридическая, финансовая, техническая, коммерческая;

- по масштабам: макроэкономическая, отраслевая, отдельного предприятия и его подразделений.

Кроме того, всю информацию, которая может быть использована для анализа, можно классифицировать по четырем группам:

- источники финансовых выгод от бизнеса (прибыль или денежные поступления, продажа или залог активов, продажа бизнеса);

- финансовые показатели бизнеса в динамике за ретроспективный период и на определенную перспективу 1–3 года (прибыль или денежный поток (в капиталоемких сферах и при высокой инфляции), дивиденды, активы, выручка);

- нефинансовые показатели бизнеса (доля сделки в общем объеме бизнеса, организационно-правовая форма бизнеса и его уставные положения, что связано напрямую с ликвидностью акций;

- внешняя, связанная с внешними факторами макроэкономического риска.



Рисунок 1 – Информационная база финансового анализа деятельности компании

Все элементы бухгалтерского учёта тесно связаны между собой и представляют собой единое целое, т.е. систему экономических показателей, характеризующих условия и результаты работы компании за отчетный период. Сведения, содержащиеся в бухгалтерской отчетности, имеют комплексный характер, потому что, как правило, они отражают разные аспекты одних и тех же хозяйственных операций и явлений. Изучение бухгалтерской отчетности раскрывает причины успехов или недостатков в работе компании, помогает наметить пути совершенствования ее деятельности. Такой анализ необходим, прежде всего, собственникам и менеджерам для принятия важных управленческих решений.

Компании, имеющие в своем составе филиалы или другие структурные подразделения, выделенные на самостоятельный баланс, представляют сводную отчетность. Группы компаний (холдинги, концерны) кроме индивидуальной бухгалтерской отчетности компаний имеют консолидированную финансовую отчетность, которая представляет показатели работы группы как одного имущественного комплекса. Поскольку большинство пользователей финансового анализа являются внешними, они

используют публичную бухгалтерскую и финансовую отчетность. В соответствии со вступившим в силу с 01.01.2013 Федеральным законом от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» (далее – Закон № 402-ФЗ)¹, публичность заключается в опубликовании годовой бухгалтерской отчетности в газетах, журналах и электронных изданиях, доступных пользователям, а также в ее передаче органам государственной статистики по месту регистрации. Эта процедура обязательна для открытых акционерных обществ, банков и других кредитных организаций, бирж, инвестиционных и иных фондов, созданных за счет частных, общественных и государственных средств. Публикации в обязательном порядке подлежат только бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках. Бухгалтерская отчетность малого бизнеса может представляться в сокращенном варианте, что значительно снижает информационную базу финансового анализа для внешних пользователей.

С 2013 г. типовая бухгалтерская отчетность российских организаций состоит из бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах, отчета об изменениях капитала, отчета о движении денежных средств, отчета о целевом использовании средств (для некоммерческих организаций) и пояснений.

Наиболее информативной формой для анализа и оценки финансового состояния компании служит бухгалтерский баланс. Отчет о финансовых результатах является важнейшим источником информации для анализа результатов деятельности организации и оценки ее эффективности. Остальная отчетность дополняет и детализирует показатели бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах, помогает построить более точные прогнозы на будущие периоды.

Кроме того, необходимы статистические данные и плановые (нормативные) показатели компании. Дополнительными источниками информации являются:

- законодательные документы (законы, кодексы, указы Президента РФ);
- техническая и технологическая документация;
- хозяйственно-правовые документы организации;
- информация в средствах массовой информации;
- информация в базах данных федеральных и региональных органов;
- публикации в сборниках и информационно-аналитических

бюллетенях Федеральной службы государственной статистики (далее – Росстат);

– специально собранные данные маркетинговых исследований и т.п.

Внешние источники информации, содержащие макроэкономические показатели, характеризуют внешнюю среду, в которой функционирует и развивается предприятие, и используются для оценки ее влияния на компании) с помощью следующих аналитических процедур.

1. Оценка динамичности основных индикаторов развития бизнеса с учетом общих темпов экономического развития страны, ее экономики, реального роста выручки от продаж компании в сравнении с ростом инфляции.

2. Расчет реальных темпов прироста финансовых показателей организации с учетом показателей инфляции в целом и по отдельным направлениям расходов на основе индексов цен производителей и потребителей.

3. Оценка кредитоспособности (платежеспособности, рискоустойчивости) компании на основе данных об уровне процентных ставок центрального банка РФ (далее – ЦБ РФ) и ведущих коммерческих банком в регионе.

4. Оценка эффективности бизнеса на основе анализа рентабельности собственного капитала в сравнении со среднеотраслевыми и региональными уровнями.

5. Оценка эффективности размещения средств в финансовые активы организации на основе средней доходности вложений в различные виды финансовых инструментов рыночной экономики.

Важными отраслевыми признаками также считаются:

– уровень оплаты труда;

– налоговая нагрузка в расчете на единицу производственной мощности или площади производственных помещений или численность работников предприятия;

– средние показатели «оцененности» компании, такие как соотношения «капитализация / выручка», «капитализация / прибыль», «капитализация / денежный поток» и другие мультипликаторы;

– ресурсоемкость или производительность ресурсов (материалоемкость, фондоемкость, наукоемкость, энергоемкость, трудоемкость, производительность труда).

Изучение отраслевой информации дает общее представление о бизнесе, его цикличности, сезонности, особенностях организационно-управленческой структуры, технологии производства. Это проявляется в показателях минимального размера эффективного предприятия отрасли, степени загрузки производственных мощностей, характеристике контрагентов.

Таким образом, отраслевые показатели характеризуют внешнюю среду, в которой функционирует и развивается предприятие, и используются для оценки ее влияния на компанию с помощью аналитических процедур изучения производственной эффективности компании (ресурсоемкость или производительность ресурсов) с учетом региональных условий, формируемых региональными органами управления (налоговая политика, уровень жизни). Если такие показатели будут ниже среднеотраслевых, то компания считается «недооцененной» и имеет определенный потенциал роста ее стоимости. Если предприятие имеет более низкие показатели финансовой устойчивости по сравнению со среднеотраслевыми, то это можно рассматривать как угрозу для ее функционирования либо как косвенный признак высокой вероятности искажения ее финансовой отчетности.

Внешние источники информации, содержащие региональные показатели, влияющие на бизнес, проявляются через средний уровень жизни в регионе (уровень оплаты труда), факторы налогообложения, рыночную стоимость активов, структуру затрат.

Внешние источники информации, содержащие рыночные (маркетинговые) показатели характеризуют деятельность организации на конкретном рынке, дополняя макроэкономическую, региональную и отраслевую специфику бизнеса. К маркетинговым индикаторам относят:

- характеристики рыночного сегмента: темп роста соответствующего рынка, уровень цен на реализуемые товары и закупаемые ресурсы, стратегия ценообразования, формы расчетов, длительность дебиторской задолженности, методы стимулирования сбыта, каналы распределения продукции;
- характеристики контрагентов: поставщиков, потребителей, сторонних организаций, оказывающих услуги;
- рыночный потенциал предприятия.

В целом, только использование достаточной внутренней и внешней информации делает анализ практически значимым, обеспечивает обоснованную интерпретацию, позволяющую заказчику аналитической работы реализовать поставленные цели и

получить ответ на вопрос о том, что необходимо предпринять для улучшения деятельности предприятия. Грамотно проведенный анализ не ограничивается выводами, а служит руководством к действию для руководителя предприятия или менеджеров. Оценивая любой анализ, следует представить себя руководителем (менеджером) исследуемого предприятия и выяснить, имеет ли он практическую ценность и можно ли на основе заключения по этому анализу принимать какие-либо серьезные решения по улучшению состояния своего предприятия.