

Едемская Наталья Олеговна, бакалавр,

Петрозаводский государственный университет, г.Петрозаводск, Россия

e-mail:nata.edemskaya9@gmail.com

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ КАК ОСНОВА ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ В ФИНАНСОВОМ МЕНЕДЖМЕНТЕ

Аннотация: Экономический анализ проводится на основе разнообразных информационных источников. Главным из них традиционно выступает бухгалтерская (финансовая) отчетность.

Вне зависимости от источника, анализ преследует важную цель – принять обоснованное управленческое решение.

В соответствии с МСФО можно выделить пять приёмов проведения анализа: горизонтальный (трендовый) анализ, вертикальный анализ, метод финансовых коэффициентов, сравнительный анализ и факторный.

Принципы, лежащие в основе российских и международных стандартов, различны, поэтому высоко оцененная компания по РСБУ необязательно должна претендовать на столь же высокую оценку по международным критериям. Повышается важность одновременного проведения анализа финансовой отчетности как по РСБУ, так и по МСФО. Это позволяет получить наиболее полную информационную базу для принятия решений.

Для проведения анализа в рамках исследования использована финансовая отчетность «Красного Октября» – крупнейшего и знаменитейшего московского производителя кондитерских изделий в России. Организационно-правовая форма – ПАО.

Ключевые слова: экономический анализ, отчетность, РСБУ, МСФО, ПАО.

Abstract: Economic analysis is carried out on the basis of various information sources. The main one is traditionally accounting (financial) statements.

Regardless of the source, the analysis pursues an important goal – to make an informed management decision.

In accordance with IFRS, five methods of analysis can be distinguished: horizontal (trend) analysis, vertical analysis, the method of financial coefficients, comparative analysis and factor analysis.

The principles underlying Russian and international standards are different, so a highly rated company under RAS does not necessarily have to qualify for the same high rating according to international criteria. The importance of simultaneous analysis of financial statements under both RAS and IFRS is increasing. This allows you to get the most complete information base for decision-making.

The financial statements of Krasny Oktyabr, the largest and most famous Moscow producer, were used to conduct the analysis in the framework of the study.

Keywords: economic analysis, reporting, RAS, IFRS, PJSC.

Рассмотрим те вопросы, которые невозможно было бы рассмотреть, пользуясь при анализе финансовой отчетностью, составленной по РСБУ, а именно: наличие или отсутствие гудвилла, эффект финансового рычага и показатель чистой прибыли на акцию.

Остановимся на гудвилле.

Его стоимость на конец 2019 года и на конец 2020 года составляла 5408 тыс. руб. Доля гудвилла в составе всех активов составляла 0,05% и 0,04% на конец 2019 и 2020 года соответственно [8, с. 14].

Гудвилл представляет собой часть нематериальных активов компании, которая характеризует её доброе имя, хорошую репутацию, устойчивость партнерских связей, а также известность торговой марки и бренда.

Так как рыночная стоимость гудвилла может быть определена не для всех компаний, а только у стабильно работающих и известных, имеющих уровень рентабельности активов выше, чем в среднем по отрасли, то можем сделать

вывод о том, что за рассматриваемым предприятием стоит грамотный и компетентный финансовый менеджмент.

Определим, насколько целесообразным решением было привлечение заёмного капитала. Так как использовать эффект финансового рычага не стоит в том случае, если компания терпит убытки (как в 2020 году), то исследовать будем 2019 год [7].

Для анализа потребуется вычислить дифференциал, эффект финансового рычага и рентабельность собственных средств (американская концепция) – таблица 1.

Таблица 1. Расчет эффекта финансового рычага и рентабельности собственных средств

Показатели	31 декабря 2018 года	31 декабря 2019 года	2019 год
Активы, т.р.	10953045	11862278	11407661,500
Капитал собственный, т.р.	7561737	8480887	8021312,000
Платный капитал заёмный, т.р.:	50071	286611	168341,000
Кредиты, привлеченные в 2019 году, т.р.	-	-	267730,000
Прибыль до налогообложения, т.р.	-	-	425685,000
Финансовые издержки, т.р.	-	-	11046,000
НРЭИ, т.р.	-	-	436731,000
Налоговый корректор	-	-	0,800
D, %	-	-	2,631
ПФР	-	-	0,054
СРСЦ, %	-	-	2,533
ЭФР, %	-	-	0,114
РСС, %	-	-	4,246
ЭР, %	-	-	5,164

Дифференциал оказался положительным; а соответственно и эффект

финансового рычага также принял положительное значение. За счет этого рентабельность собственных средств увеличилась (на его величину) и составила в 2019 году более 4%. Таким образом, предприятию было целесообразно привлекать платные заёмные средства в 2019 году. В течение этого года компания привлекла займы от связанных сторон на общую сумму 267730 тыс. руб. [8, с. 36].

Консолидированная отчетность нам также даёт возможность изучить динамику чистой прибыли на акцию. Этот показатель уже рассчитан и представлен пользователям в отчетности.

На рисунке 1 представим динамику чистой прибыли/убытка на акцию за 2018-2020 годы. Заранее отметим, что количество обыкновенных акций, находящихся в обращении, за этот период не менялось.

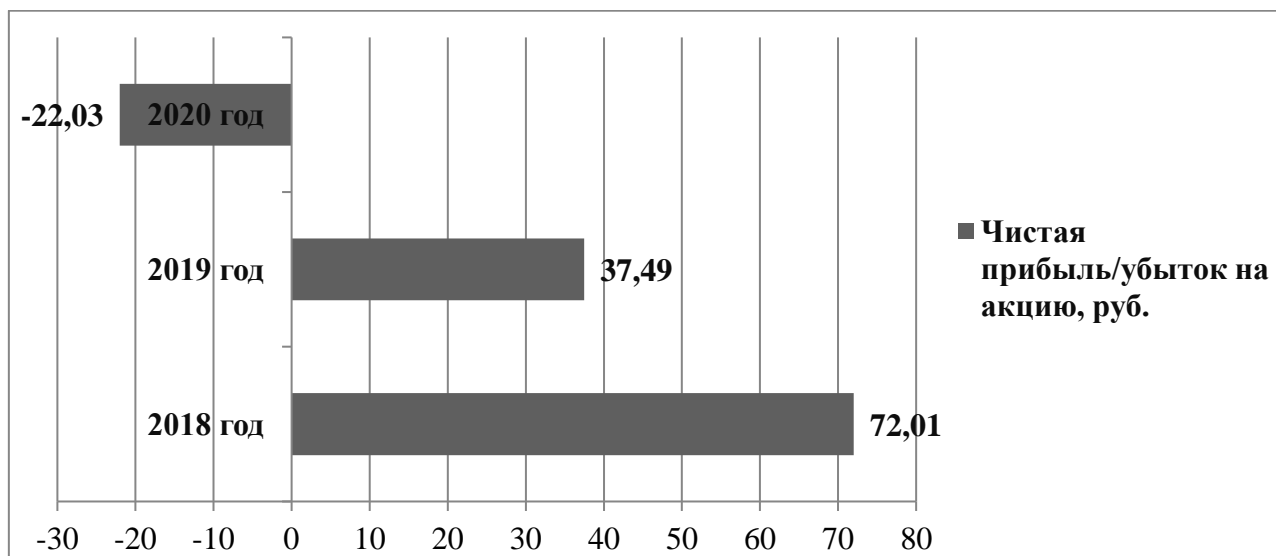


Рис. 1. Динамика чистой прибыли/убытка на акцию за 2018-2020 годы

Мы наблюдаем отрицательную тенденцию – показатель чистой прибыли на акцию снижается (в 2020 году и вовсе был получен убыток). Данная ситуация может оказать значительное негативное влияние на рыночную цену акций, а также приводить к уменьшению операций с ценными бумагами данной компании и к снижению ее инвестиционной привлекательности.

Перед менеджментом, таким образом, стоит задача по восстановлению

рентабельности на производстве.

Рассмотрим причины убытков. На графике (рисунок 2) покажем динамику выручки и себестоимости продукции.

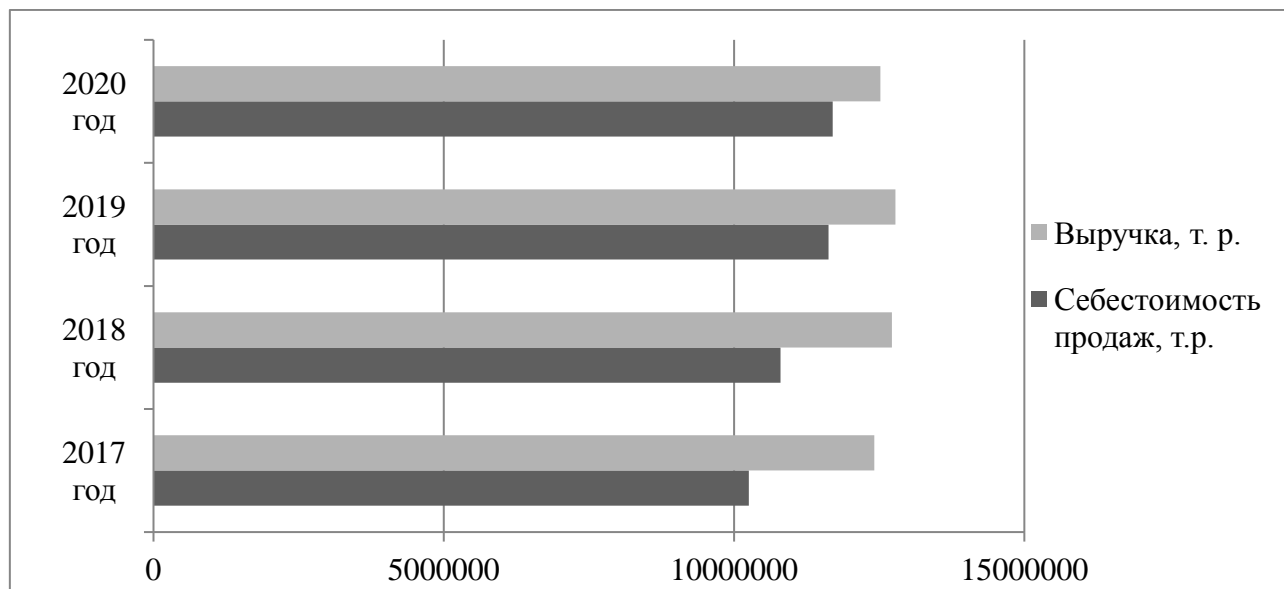


Рис. 2. Динамика выручки и себестоимости продукции за 2017-2020 годы

По графику видно, что в 2020 году себестоимость продаж росла, а выручка, напротив, - снижалась.

Материалоёмкость продукции возрастает (таблица 2).

Таблица 2. Расчет показателя материалоёмкости продукции за 2017-2020 годы

Показатель	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год
Материальные затраты, т. р.	9213130	9502374	10155829	10250760
Выручка, т. р.	12414462	12717058	12777274	12518736
Материалоёмкость	0,742129	0,747215	0,794835	0,818833

Материальные затраты – это переменные расходы, то есть они должны меняться в той же степени, что и выручка. Однако в 2020 году наблюдается рост материальных затрат при снижении выручки. Это связано с ростом цен. Например, в 2020 году выросли цены на энергетические ресурсы за литр, тонну

и т.д. Объёмы потребления при этом изменились незначительно по сравнению с 2019 годом.

Также в 2020 году компания столкнулась с ростом биржевых цен на какао бобы, и, как следствие, цен на продукты их переработки. Кроме того, росли цены на сахар. С начала 2020 года закупочная цена на сахар была стабильной, колеблясь в диапазоне 20 - 23 руб./кг (без НДС). Тенденция к росту стала наблюдаться в середине третьего квартала, в результате чего цена к концу 4 квартала выросла до 42 – 43 руб./кг (без НДС).

Цены на прочие виды сырья и упаковки не оказывают столь существенного влияния на изменение себестоимости/прибыли, как вышеуказанные продукты [4].

В дополнение проведём анализ рентабельности (таблица 3).

Таблица 3. Анализ рентабельности за 2016-2020 годы

Показатель	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год
Выручка, т.р.	12008747	12414462	12717058	12777274	12518736
Прибыль от продаж, т.р.	15993	1497815	1241023	523707	277521
Прибыль до налогообложения, т.р.	198996	1467801	1287393	677487	213602
Чистая прибыль, т.р.	139799	1200477	1042029	539138	159229
Капитал собственный, т.р.	7922915,5	8584389,5	9521841,5	10137422	10459149,5
Активы всего, т.р.	12738522	12181450,5	12475093	13174787	13560786,5
Рентабельность продаж, %	0,133	12,065	9,759	4,099	2,217
Рентабельность активов, %	1,562	12,049	10,320	5,142	1,575
Рентабельность капитала собственного, %	1,764	13,984	10,944	5,318	1,522

Мы видим, что наилучшие показатели были в 2017-2018 годах. В 2019-2020 годах показатели рентабельности имели тенденцию к снижению (как и

показатели прибыли), поэтому руководству следует предпринять меры, направленные на увеличение этих показателей.

На основе отчетности, составленной по РСБУ, выявлены также следующие проблемы:

1. Краткосрочные вложения у компании по большому счету отсутствуют. При этом долгосрочные вложения обладают достаточно высоким удельным весом в активах компании, достигая значения в 45%. Диверсификация рисков от вложений может быть не только по объектам, но и по срокам. Менеджменту можно порекомендовать обратить внимание на сложившуюся ситуацию и более грамотно планировать инвестиции.

2. Несмотря на то, что мы имеем дело с производственным предприятием, и, теоретически, оно должно характеризоваться как фондоёмкое, основные средства в активах баланса занимают не столь значительный удельный вес, как долгосрочные вложения (всего 10-12%). К тому же их удельный вес на протяжении всего периода имел тенденцию к снижению. Так как основные средства отражаются в балансе по остаточной стоимости, можно предположить, что финансовый менеджмент компании уделяет недостаточное внимание обновлению основных фондов.

3. Периоды оборота дебиторской задолженности значительно дольше периодов оборота кредиторской задолженности (в 2020 году период оборота кредиторской задолженности составил 75 дней, а дебиторской – 121 день). Это было выявлено в ходе анализа эффективности использования оборотных средств (таблица 4). Рассмотрим, вызывает ли сложившаяся ситуация проблемы с ликвидностью – результаты расчета коэффициента абсолютной ликвидности (таблица 5) подтверждают наличие проблем, однако другие показатели платежеспособности (таблица 6), напротив, возрастают, поэтому ситуация не критична, хоть и требует внимания управленцев.

Таблица 4. Анализ эффективности использования оборотных средств

Показатель	2019 год	2020 год	Абсолютное изменение	Относительное изменение, %
Выручка, т.р.	12 777 274,00	12 518 736,00	- 258 538,0	-2,0
Активы оборотные, т.р.	5 905 544,00	5 937 863,00	32 319,0	0,5
Запасы, т.р.	1 522 280,00	1 622 326,50	100 046,5	6,6
Дебиторская задолженность, т.р.	3 883 396,50	4 211 835,50	328 439,0	8,5
Кредиторская задолженность, т.р.	2 524 201,50	2 600 408,00	76 206,5	3,0
Денежные средства и денежные эквиваленты, т.р.	64 888,00	91 876,50	26 988,5	41,6
Коэффициент оборачиваемости авуаров	196,91	136,26	-60,7	-30,8
- Период оборота, дни	1,83	2,64	0,8	44,5
Коэффициент оборачиваемости активов оборотных	2,16	2,11	-0,1	-2,6
- Период оборота, дни	166,39	170,75	4,4	2,6
Коэффициент оборачиваемости запасов	8,39	7,72	-0,7	-8,1
- Период оборота, дни	42,89	46,65	3,8	8,8
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	6,03	2,97	-3,1	-50,7
- Период оборота, дни	109,41	121,12	11,7	10,7
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	5,06	4,81	-0,2	-4,9
- Период оборота, дни	71,12	74,78	3,7	5,1

Таблица 5. Коэффициент абсолютной ликвидности за 2016-2020 годы

Показатель	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год
Денежные средства и денежные эквиваленты, т. р.	160622,5	89721	48577	64888	91876,5
Краткосрочные обязательства, т. р.	1867820	3147485	2721564	2619079	2681905
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,086	0,029	0,018	0,025	0,034

Таблица 6. Расчет коэффициентов за период с 31.12.2015 года по 31.12.2020 года

Показатели	31 декабря 2015 года	31 декабря 2016 года	31 декабря 2017 года	31 декабря 2018 года	31 декабря 2019 года	31 декабря 2020 года
Активы оборотные, т.р.	6755371	5159642	5339331	6201242	5609846	6265880
Капитал заемный, т.р.	5228354	4402859	2791263	3115240	2959490	3243784
Краткосрочные обязательства, т.р.	4368687	3550449	2744521	2698607	2539551	2824259
Дебиторская задолженность, т.р.	4037292	3601806	4076111	3920025	3846768	4576903
Денежные средства, т.р.	185191	136054	43388	53766	76010	107743
Коэффициент общей ликвидности	1,292	1,172	1,913	1,991	1,896	1,932
Коэффициент текущей ликвидности	1,546	1,453	1,945	2,298	2,209	2,219
Коэффициент критической ликвидности	0,967	1,053	1,501	1,473	1,545	1,659

К сильным сторонам финансового менеджмента относится тот факт, что предприятие направляет часть чистой прибыли на накопление, капитализирует её.

Это необходимо делать, так как в случае, когда прибыль полностью направляется на потребление (дивиденды), это грозит нехваткой собственного капитала и заставляет менеджмент прибегать к внешним займам.

Также предприятие обладает высоким коэффициентом автономии (таблица 7), а на конец 2020 года он и вовсе более чем вдвое выше по сравнению с рассмотренным конкурентом ООО «Нестле Россия». Значение коэффициента автономии у конкурента составило 0,357.

Таблица 7. Расчет коэффициента автономии и коэффициента обеспеченности запасов СИОС за период с 31.12.2015 года по 31.12.2020 года

Показатели	31 декабря 2015 года	31 декабря 2016 года	31 декабря 2017 года	31 декабря 2018 года	31 декабря 2019 года	31 декабря 2020 года
Капитал собственный, т.р.	7853016	7992815	9175964	9867719	10407125	10511174
Долгосрочные обязательства, т.р.	859667	852410	46742	416663	419939	419525
Внеоборотные активы, т.р.	6325999	7236032	6627896	6781717	7756769	7489078
СИОС, т.р.	2386684	1609193	2594810	3502665	3070295	3441621
Запасы, т.р.	1451951	1401854	1208362	1376715	1667845	1576808
Капитал всего, т.р.	13081370	12395674	11967227	12982959	13366615	13754958
Коэффициент обеспеченности запасов СИОС	1,644	1,148	2,147	2,544	1,841	2,183
Коэффициент автономии	0,600	0,645	0,767	0,760	0,779	0,764

Можно также выделить грамотную работу отдела логистики – запасы не занимают большого удельного веса в структуре баланса (10-12%) несмотря на то, что производство материалоёмкое.

Коэффициент обеспеченности запасов СИОС больше единицы. Это также подтверждает хорошую финансовую устойчивость предприятия: материальные оборотные активы создаются за счет собственных средств.

Основной проблемой предприятия является снижение его прибыли. Анализ балансовым методом по отчету о финансовых результатах (таблица 8) показал, что наибольшее отрицательное влияние на величину прибыли оказывают снижение выручки, а также увеличение себестоимости продукции. Факторный анализ материалоемкости продукции это подтверждает.

Снижение коммерческих и управленческих расходов менеджментом не помогло перекрыть влияние негативных факторов. Поэтому менеджменту стоит решить задачи по увеличению выручки и по снижению производственных затрат.

Таблица 8. Анализ прибыли от продаж за 2018-2019 годы, выполненный балансовым способом

Показатель	2018 год, тыс. руб.	2019 год, тыс. руб.	Абсолютное изменение, т.р.	Относительное изменение, %	Влияние на изменение прибыли от продаж в абсолютном выражении, т.р.	Влияние на изменение прибыли от продаж в относительном выражении, %
Выручка	12777274	12518736	-258538	-2,0	-258538	-49,4
Себестоимость	11624861	11699848	74987	0,6	-74987	-14,3
Коммерческие расходы	207603	126676	-80927	-39,0	80927	15,5
Управленческие расходы	421103	414691	-6412	-1,5	6412	1,2
Прибыль от продаж	523707	277521	-246186	-47,0	-246186	-47,0

Библиографический список:

1. Базиль, Т. В. Анализ финансовой отчетности коммерческих организаций: учебное пособие / Т. В. Базиль. – Южно-Сахалинск: СахГУ, 2020. – 148 с.
2. Бухгалтерский баланс ПАО «Московская кондитерская фабрика «Красный октябрь» на 31 декабря 2017 года (дата обращения: 18.07.2023).
3. Бухгалтерский баланс ПАО «Московская кондитерская фабрика «Красный октябрь» на 31 декабря 2020 года (дата обращения: 18.07.2023).
4. Годовой отчет за 2020 год ПАО «Московская кондитерская фабрика «Красный октябрь» (дата обращения: 18.07.2023).
5. Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности. URL: <https://bo.nalog.ru/organizations-card/7934572#financialResult> (дата обращения: 18.07.2023).
6. Гусев А.Ю., Сычева Т.А. Приёмы и методы элиминирования в расчетах финансовых показателей, отражающих экономическую деятельность организации / А.Ю. Гусев, Т.А. Сычева. -2019. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=37394650>.
7. Консолидированная отчетность, подготовленная в соответствии с МСФО, ПАО «Московская кондитерская фабрика «Красный октябрь» за год, закончившийся 31 декабря 2019 года (дата обращения: 18.07.2023).
8. Консолидированная отчетность, подготовленная в соответствии с МСФО, ПАО «Московская кондитерская фабрика «Красный октябрь» на 31 декабря 2020 года (дата обращения: 18.07.2023).
9. Отчет о финансовых результатах ПАО «Московская кондитерская фабрика «Красный октябрь» за январь-декабрь 2016 года (дата обращения: 18.07.2023).
10. Отчет о финансовых результатах ПАО «Московская кондитерская фабрика «Красный октябрь» за январь-декабрь 2018 года (дата обращения: 18.07.2023).
11. Отчет о финансовых результатах ПАО «Московская кондитерская

фабрика «Красный октябрь» за январь-декабрь 2020 года (дата обращения: 18.07.2023).

12. ПАО «Московская кондитерская фабрика «Красный октябрь». Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2016 год (дата обращения: 18.07.2023).

13. ПАО «Московская кондитерская фабрика «Красный октябрь». Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2018 год (дата обращения: 18.07.2023).

14. ПАО «Московская кондитерская фабрика «Красный октябрь». Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2020 год (дата обращения: 18.07.2023).

15. Постановление Правительства РФ от 20.05.1994 N 498 (ред. от 03.10.2002) "О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий".