

Ракевич Н.А., к.э.н.

доцент кафедры управленческого учета и анализа

Кузбасский государственный технический

университет им. Т.Ф. Горбачева

Россия, Кемерово

Кучерова Е.В., к.э.н., доцент

заведующий кафедрой управленческого учета и анализа Кузбасский

государственный технический

университет им. Т.Ф. Горбачева

Россия, Кемерово

Понкратова Т.А., к.э.н.

доцент кафедры управленческого учета и анализа

Кузбасский государственный технический

университет им. Т.Ф. Горбачева

Россия, Кемерово

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ

Аннотация: Современная экономическая наука не стоит на месте, и в вопросах анализа финансовой и хозяйственной деятельности предприятия она должна подтягиваться вслед за потребностями реальной экономики. К сожалению, в реалиях российского образования можно увидеть устаревшие подходы к обучению современных российских экономистов и финансовых менеджеров.

Данная статья призвана показать такое несоответствие и предложить актуальные изменения в ходе модернизации предметной основы обучающих программ.

Ключевые слова: Образование, методика, материал, экономика, предприятия, финансы.

Rakevich N.A., Candidate of Economic Sciences

***Associate Professor at the Department of
Management Accounting and Analysis***

T.F. Gorbachev Kuzbass State Technical University

Russia, Kemerovo

Kucherova E.V., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

Head of the Department of

Management Accounting and Analysis

T.F. Gorbachev Kuzbass State Technical University

Russia, Kemerovo

Ponkratova T.A., Candidate of Economic Sciences

Associate Professor at the Department of

Management Accounting and Analysis

T.F. Gorbachev Kuzbass State Technical University

Russia, Kemerovo

IMPROVEMENT OF THE METHODOLOGY OF FINANCIAL STATEMENTS ANALYSIS ACCORDING TO INTERNATIONAL STANDARDS

Abstract: Modern economic science does not stand still. And in the analysis of the financial and economic activities of the enterprise (firm, company), it should be pulled up after the needs of the real economy. Unfortunately, in the realities of Russian education can be seen outdated approaches to training modern Russian economists and financial managers.

This article is intended to show such a discrepancy and offer relevant changes in the course of modernization of the subject basis of educational programs.

Keywords: Education, methods, material, Economics, enterprises, Finance.

На данный момент по программе обучения в рамках Комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности (АХД) в режиме теоретического ознакомления и практического анализа изучаются такие вопросы, как сущность и виды экономического анализа, роль экономического анализа в ходе принятия управленческих решений, отраслевые особенности анализа выпуска и продажи продукции, анализ основных средств, анализ и эффективность использования трудовых ресурсов, факторный анализ и оценка динамики затрат, анализ показателей прибыли и т.п.

Обучение экономистов в вузе, как правило, нацелено на подготовку специалистов для работы в «классическом» промышленном секторе. Однако в силу постоянно меняющихся условий хозяйствования, поддержка развития малого предпринимательства, всё большего привлечения зарубежного капитала и гармонизации экономических связей, возникновения новых финансовых инструментов, углубления аналитических исследований, когда на первый план выходят понятия нормы прибыли, дисконта инвестора и прочих показателей, получаемых знаний становится недостаточно для обеспечения конкурентных преимуществ выпускников на рынке труда.¹ Поэтому с учетом новых реалий можно предложить переформатировать программу обучения в вузе, добавив в нее новые компоненты.

¹ Тюленева Т.А. Оценка перспектив развития бухгалтерского учета на горнодобывающих предприятиях как фактора обеспечения устойчивого развития // Друкеровский вестник – 2018. – № 1 (21). С. 128-133

Например, одним из ключевых показателей современного маржинального анализа является показатель *EBITDA* (аббр. англ. Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization). Он служит на сегодня ключевым показателем эффективности бизнеса и представляет собой аналитический показатель, равный объёму прибыли до вычета процентов (исключает влияние эффекта структуры капитала), налогов и износа в виде начисленной амортизации.² *EBITDA* – первый показатель, который интересует инвестора при его ознакомлении с финансовой отчетностью компании, так как позволяет грубо оценить денежный поток, исключив такую "неденежную" статью расходов, как амортизация. Помимо этого, показатель полезен при сравнении предприятий одной отрасли, но имеющих различную структуру капитала.

Рассчитывается *EBITDA* по данным Отчета о финансовых результатах, плюс дополнительно необходима информация о сумме амортизации основных средств и нематериальных активов за рассматриваемый период.

Отрицательная *EBITDA* говорит о том, что деятельность компании убыточна уже на операционной стадии.

В программу изучения можно добавить и производный от *EBITDA* показатель – *EBIT*. Промежуточный показатель прибыли до вычета процентов и налогов.

Определим описанные показатели за 2019 год на примере финансовой отчетности. Как было отмечено выше, для расчета *EBITDA* необходимы данные Отчета о финансовых результатах (Таблица 1) и, дополнительно, информация о начисленной за период амортизации по основным средствам и нематериальным активам. Последняя представлена в Пояснениях к бухгалтерскому балансу. Предполагаем, что по данным

² Аракелов А. *EBITDA*: что это такое простым языком // Сайт «www.fd.ru» (<https://www.fd.ru/articles/158569-pokazatel-ebitda-qqq-17-m4>). Просмотрено: 14.03.2020

бухгалтерского учета, общая сумма начисленной амортизации по основным средствам и нематериальным активам в рассматриваемом примере составляет 31 861 тыс. руб.

Таблица 1. Отчет о финансовых результатах за 2019 год (выдержка)

Наименование показателя	Код	За 2019 г.	За 2018 г.
Выручка	2110	1 608 654	1 583 190
Себестоимость продаж	2120	(834 309)	(812 623)
Валовая прибыль (убыток)	2100	774 345	770 567
Коммерческие расходы	2210	(295 999)	(299 760)
Управленческие расходы	2220	(249 683)	(221763)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	228 663	249 044
Доходы от участия в других организациях	2310	52 250	–
Проценты к получению	2320	17 985	39 651
Проценты к уплате	2330	(20 816)	(25 428)
Прочие доходы	2340	84 274	128 373
Прочие расходы	2350	(66 972)	(50 277)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	295 384	341 363
Налог на прибыль (в том числе отложенные налоги и прочее)	2410	(59 854)	(74 688)
Чистая прибыль (убыток)	2400	241 599	281 702

Классическая формула расчета EBITDA имеет следующий вид:

$$\text{EBITDA} = \text{Чистая прибыль (убыток)} \pm \text{Налог на прибыль (в том числе отложенные налоги и прочее)} + \text{Проценты к уплате} - \text{Проценты к получению} + \text{Амортизация за период по основным средствам и нематериальным активам}$$

Таким образом, EBITDA за 2019 год по данным Отчета о финансовых результатах составляет 330 076 тыс. руб.:

$$\text{EBITDA} = 241\,599 + 59\,854 + 20\,816 - 17\,985 + 31\,861 = 330\,076 \text{ тыс. руб.}$$

Полученное значение, если говорить простым языком, означает, что компания способна генерировать сумму денежных средств в размере

330 076 тыс. руб. до их распределения на выплату налогов, процентов, а также износа и амортизации.

Важно отметить, что на практике для определения EBITDA пользователи, помимо прочего, стараются устранить влияние каких-либо еще расходов или доходов, например, лизинговых платежей, доходов от участия в других организациях, прочих разовых или неденежных операции. В этом случае формула приобретает вид:

EBITDA = Чистая прибыль (убыток) ± Налог на прибыль (в том числе отложенные налоги и прочее) + Проценты к уплате – Проценты к получению + Амортизация за период по основным средствам и нематериальным активам + Лизинговые платежи ± Доход от участия в других организациях ± Прочие разовые или неденежные операции

Производным от EBITDA является EBIT – прибыль до вычета процентов и налогов. Показывает промежуточный результат между валовой и чистой прибылью. Его часто приравнивают к операционной прибыли, которая в отличие от EBIT не включает доходы и расходы по прочим операциям. Для расчета EBIT, из формулы EBITDA необходимо исключить Амортизацию за период по основным средствам и нематериальным активам. Таким образом, EBIT за 2019 год по рассматриваемой отчетности составляет 298 215 тыс. руб.:

$$\text{EBIT} = 241\,599 + 59\,854 + 20\,816 - 17\,985 = 298\,215 \text{ тыс. руб.}$$

или

$$\text{EBIT} = 330\,076 - 31\,861 = 298\,215 \text{ тыс. руб.}$$

Нормативных значений по EBITDA и EBIT нет. Нормальным считается, как минимум, положительное значение, которое, однако, не гарантирует итоговую прибыль.

EBITDA и EBIT не установлены в качестве обязательных международными стандартами финансовой отчетности или национальными стандартами западных стран, но тем не менее широко

используются аналитиками и инвесторами для оценки финансового положения и стоимости компании. С их применением рассчитываются такие показатели, как:

- *EBITDA margin %* (рентабельность EBITDA);
- *Debt/EBITDA* (Долговые обязательства/EBITDA);
- *Net Debt / EBITDA* (Чистый долг / EBITDA);
- *EBITDA / Interest expense* (EBITDA / процентный расход).

Они, в свою очередь, используются кредитными организациями для отслеживания финансового положения компаний-заемщиков, нормативные значения устанавливаются банком самостоятельно по каждому из клиентов (так называемые, ковенанты). Собственники компании также могут устанавливать свои нормативные значения для целей анализа и оценки эффективности работы управляющего персонала. Для расчета некоторых из них необходимы данные бухгалтерского баланса (Таблица 2).

Таблица 2. Бухгалтерский баланс на 31.12.2019 (выдержка)

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
АКТИВ			
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Основные средства	1150	345 506	308 964
Финансовые вложения	1170	1 417 173	414 256
Отложенные налоговые активы	1180	12 360	12 988
Прочие внеоборотные активы	1190	748	3 452
Итого по разделу I	1100	1 775 787	739 660
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	1210	467 241	389 814
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-
Дебиторская задолженность	1230	93 461	271117

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	8 095	502 810
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	277	238
Прочие оборотные активы	1260	-	-
Итого по разделу II	1200	569 074	1 163 979
БАЛАНС	1600	2 344 861	1 903 639
ПАССИВ			
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	132 000	132 000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-)	(-)
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 371 897	1 480 298
Итого по разделу III	1300	1 503 897	1 612 298
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	1410	631121	128 306
в том числе: Кредиты банков	1411	-	-
Отложенные налоговые обязательства	1420	40 255	35 484
Оценочные обязательства	1430	39 485	46 885
Прочие обязательства	1450	1041	1 121
Итого по разделу IV	1400	711 902	211796
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	1510	-	-
Кредиторская задолженность	1520	115 239	67 791
Доходы будущих периодов	1530	-	-
Оценочные обязательства	1540	13 823	11754
Прочие обязательства	1550	-	-
Итого по разделу V	1500	129 062	79 545
БАЛАНС	1700	2 344 861	1 903 639

Рентабельность EBITDA рассчитывается по следующей формуле:

$$EBITDA \text{ margin } \% = \frac{EBITDA}{\text{Выручка от продаж}};$$

Данный коэффициент отражает прибыльность компании до уплаты процентов, налогов и амортизации, является относительным показателем. По рассматриваемой отчетности рентабельность EBITDA за 2019 год составляет:

$$\text{EBITDA margin} = \frac{330\,076}{1\,608\,654} \times 100\% = 20,5\%$$

Норматива для EBITDA margin нет, но он однозначно должен быть положительным – иначе деятельность компании убыточна. Целевое значение зависит от отрасли, положения компании, субъективных оценок пользователя. В большинстве ситуаций рентабельность по EBITDA оценивают в динамике, и в сравнении с аналогичными предприятиями в своей сфере деятельности.

Следующий показатель – это Debt/EBITDA. Рассчитывается, как отношение Совокупных обязательств компании (Debt), представляющие собой долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы по данным бухгалтерского баланса, к EBITDA:

$$\text{Debt} / \text{EBITDA} = \frac{\text{Совокупные обязательства по кредитам и займам}}{\text{EBITDA}} = \frac{\text{Долгосрочные кредиты и займы} + \text{Краткосрочные кредиты и займы}}{\text{EBITDA}};$$

За 2019 год Debt/EBITDA по рассматриваемой отчетности равен:

$$\text{Debt} / \text{EBITDA} = \frac{631\,121+0}{330\,076} = 1,91$$

Данный показатель отражает платежеспособность компании, и, считается, что при нормальном финансовом состоянии, значение данного коэффициента не должно превышать 3. В качестве показателя поступления средств, необходимых для погашения обязательств, рассматривается EBITDA, как показатель, который более-менее точно характеризует приток денежных средств.

При анализе финансовой отчетности, инвесторов и кредиторов так же интересует соотношение чистого долга (Net Debt) и EBITDA – Net Debt/EBITDA. Формула расчета имеет следующий вид:

$$Net Debt / EBITDA = \frac{\text{Чистый долг}}{EBITDA} = \frac{\text{Совокупные обязательства по кредитам и займам} - \text{Ден. средства и их эквиваленты}}{EBITDA};$$

Необходимо отметить, что при определении данного показателя, российская и зарубежная практики существенно отличаются. Так, например, для анализа отчетности, составленной по международным стандартам, под «Денежными средствами и их эквивалентами» понимаются непосредственно денежные средства и высоколиквидные вложения, которые можно быстро превратить в деньги (ценные бумаги со сроком гашения до 3-х месяцев). Для целей анализа российской отчетности, помимо озвученных денежных эквивалентов, в их состав включают краткосрочную дебиторскую задолженность и готовую продукцию. Информацию по ним можно так же найти в Пояснениях к бухгалтерскому балансу, либо запросить дополнительно. Для целей анализа российской финансовой отчетности формулу возможно преобразить:

$$Net Debt / EBITDA = \frac{CO - ДС \text{ и ДЭ} - КДЗ - ГП}{EBITDA}, \text{ где}$$

CO – совокупные обязательства по кредитам и займам;

ДС и ДЭ – денежные средства и их эквиваленты, отражаемые по строке 1250 бухгалтерского баланса;

КДЗ – сальдо краткосрочной дебиторской задолженности на отчетную дату;

ГП – сальдо готовой продукции на отчетную дату.

Для целей анализа представленной в данной статье финансовой отчетности, предполагаем, что сальдо краткосрочной дебиторской задолженности на 31.12.2019 составляет 92 420 тыс. руб., сальдо готовой

продукции – 31 353 тыс. руб. Таким образом, за 2019 год Net Debt/EBITDA равен 1,54:

$$\text{Net Debt/EBITDA} = \frac{631\,121 + 0 - 277 - 92420 - 31353}{330\,076} = 1,54$$

Соотношение размера чистого долга и значения EBITDA показывает, во сколько раз долги организации превосходят ее чистый денежный поток (или уступают ему). Определяет, сколько лет потребуется субъекту для закрытия всех долговых обязательств при сохранении их количества и размера прибыли на уровне момента рассмотрения. Является одним из определяющих факторов для потенциальных инвесторов и кредиторов, так как дает представление о финансовой устойчивости предприятия.

Слишком большое значение отношения чистого долга к EBITDA предполагает высокую вероятность возникновения проблем с выплатами по взятым обязательствам, слишком малое – упущенную выгоду, связанную с незначительностью доли заемных средств. От похожего по сути коэффициента долговой нагрузки показатель отличается тем, что может принимать отрицательное значение. Нормативного значения не предусмотрено ввиду разницы условий кредитования и налогообложения различных отраслей.

Еще одним производным показателем от EBITDA является EBITDA/Interest expense (другое название - охват EBITDA). Для его расчета возможны к использованию две формулы, применение которых зависит от анализируемой компании:

$$(1) \quad \text{EBITDA} / \text{Interest expense} = \frac{\text{EBITDA} + \text{арендные платежи}}{\text{Проценты по кредитам} + \text{арендные платежи}} ;$$

$$(2) \quad \text{EBITDA} / \text{Interest expense} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Проценты по кредитам}} ;$$

Для целей анализа рассматриваемой отчетности применим вторую формулу (предполагаем, что арендные платежи за 2019 год незначительны, либо отсутствуют):

$$\text{EBITDA} / \text{Interest expense} = \frac{330\,076}{20\,816} = 14,4$$

Данный коэффициент используется для оценки финансовой долговечности компании путем изучения того, является ли она достаточно прибыльной, чтобы погашать свои процентные расходы. Соотношение больше 1 указывает на то, что у компании более чем достаточно денег для погашения своих процентных расходов.

Другим важным показателем на сегодняшний день является *Net income margin* (обозначаемый еще, как *Net profit margin* – маржа прибыли), который является коэффициентом рентабельности основной деятельности компании, рассчитываемый как отношение чистого дохода ко всем доходам от реализации, или отношение чистой прибыли к размеру выручки:

$$\text{Net profit margin \%} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}} \times 100\%;$$

Таким образом, маржа прибыли за 2019 год согласно данным рассматриваемой отчетности составляет:

$$\text{Net profit margin \%} = \frac{241\,599}{1\,608\,654} \times 100\% = 15\%$$

Коэффициент показывает, сколько доходов фактически получает компания с каждого рубля продаж. Маржа прибыли является очень полезным показателем особенно при сравнении компаний в аналогичных отраслях. Более высокая маржа прибыли указывает на более рентабельную компанию, которая имеет лучший контроль над своими затратами, по сравнению с конкурентами. Маржа прибыли обычно указывается как процент. Например, 15%-ая маржа прибыли означает, что у компании есть чистый доход в размере 0,15 рублей на каждый рубль выручки.

Среди необходимых для изучения современными студентами по направлению экономика и финансовый анализ показателей операционного учета также можно выделить:

ROE, рентабельность собственного капитала;

ROFA, рентабельность основных средств (что интегрирует в себе такие показатели, как «фондовооруженность» и «фондоотдача» с позиций конечной маржинальности);

ROTA, рентабельность совокупных активов (тоже что и *ROFA*, но в более расширенном виде);

ROI, рентабельность инвестиций – необходимый базовый показатель для любого инвестора;

Net working capital (NWK) - Чистый оборотный капитал как разность между величиной текущих активов и текущих обязательств.

Net debt / Total equity - Чистый долг / Собственный Капитал;

Debt / Revenue - Совокупный долг / Выручка;

Debt / Total equity - Совокупный долг / Собственный капитал;

Cost of equity (CAPM) - Стоимость собственного (акционерного) капитала как сумма текущих котировок всех акций компании на бирже;

WACC - (*Weight average cost of capital* (иначе еще называемая как *Cost of capital*) - Средневзвешенная стоимость капитала. Является важнейшим показателем, используемым при оценке необходимости инвестирования в различные ценные бумаги, проекты, дисконтировании ожидаемых доходов от инвестиций и измерении стоимости капитала компании. [2]

Также необходимым для внедрения в современный обучающий процесс будет изучение на практике следующих показателей:

<i>Cash Flow</i>	<i>Движение денежных средств</i>
<i>Capex</i>	<i>CAPEX, Капитальные затраты</i>
<i>Valuation</i>	<i>Оценка</i>
<i>Market cap</i>	<i>Рыночная капитализация</i>
<i>Market-to-book ratio</i>	<i>Отношение рыночной цены обыкновенной акции к ее балансовой стоимости</i>
<i>Payout ratio</i>	<i>Коэффициент дивидендных выплат</i>

<i>DPS</i>	<i>Дивиденды на акцию</i>
<i>Dividend yield</i>	<i>Дивидендная доходность</i>
<i>Working capital / total assets</i>	<i>Собственные оборотные средства / Всего активы</i>
<i>Retained earnings / Total assets</i>	<i>Нераспределенная прибыль / Всего активы</i>
<i>Market cap / total liabilities</i>	<i>Рыночная капитализация / Всего обязательства</i>
<i>Effective tax rate</i>	<i>Эффективная ставка налога</i>

В заключении данной статьи можно сказать, что у современной российской вузовской науки в сфере подготовки специалистов по профессии «экономист» и «финансовый менеджер» безусловно имеется отработанная и хорошо себя зарекомендовавшая база обучающих программ, построенная на разработках таких специалистов в данной области, как А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфуллина, Г.В. Савицкая и др.

Однако время предъявляет к методам образования и к самому обучающему материалу новые требования, необходимые для того, чтобы подготовить выпускников вузов к работе в условиях современной реальной экономики, которая отличается гораздо большим разнообразием нежели те модели классических производственных предприятий, на основе которых основываются аналитические разработки в обучающих методиках пока еще многих вузов.

Проблеме расширения и модернизации системы обучающих материалов как раз и посвящена данная статья, в которой высказаны конкретные предложения по улучшению программы обучения в вузе за счет добавления в нее новых компонентов современного операционного анализа.

Использованные источники:

1. Аракелов А. EBITDA: что это такое простым языком // Сайт «www.fd.ru» (<https://www.fd.ru/articles/158569-pokazatel-ebitda-qqq-17-m4>). Просмотрено: 14.03.2020;

2. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник / А.Д. Шеремет. — 2-е изд., доп. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 374 с. — (Высшее образование: Бакалавриат);
3. Маржа прибыли | Profit Margin // Сайт «www.allfi.biz» (<https://allfi.biz/glossary/eng/P/profitmargin.php>). Просмотрено: 25.02.2020;
4. Стоимость капитала WACC, примеры и формула расчета // Сайт «www.afdanalyse.ru» (https://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/1/wacc/15-1-0-72/)/ Просмотрено: 14.03.2020;
5. Тюленева Т.А. Оценка перспектив развития бухгалтерского учета на горнодобывающих предприятиях как фактора обеспечения устойчивого развития // Друкеровский вестник – 2018. – № 1 (21). С. 128-133;
6. Чистый долг (Net Debt) предприятия. Пример расчета по отчетности МСФО // Сайт «www.pammap.ru» (<https://pammap.ru/kak-rasschitat-chistyj-dolg-predpriyatiya/>). Просмотрено: 11.03.2020;
7. Fridson, M.A. & Ivarez, F. 2011 Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide Vol. 7No. 1 John Wiley & Sons, Inc. 378.