

Единый подход к формированию показателей и к анализу хозяйственной деятельности позволит внедрить в практику единую компьютерную систему управления экономикой не только на уровне предприятия, но и отраслей на уровне народного хозяйства, а также приблизить анализ, преподаваемый в ВУЗах республики к учетно-аналитической практике, к уже имеющимся международным стандартам по оценке эффективности операционной и инвестиционной деятельности предприятия.

Эти вопросы требуют решения и на уровне БГЭУ, и в первую очередь — за счет обеспечения единства преподавания формирования оценочных показателей работы предприятий, начиная с курсов “Экономической теории” и “Экономики предприятий”, что обеспечит преемственность учебных дисциплин и будет способствовать повышению знаний студентов.

<http://edoc.bseu.by/>

Г.В. Савицкая,
БГЭУ (Минск)

ПРОБЛЕМЫ КОНЦЕПТУАЛИЗАЦИИ В ФИНАНСОВОМ АНАЛИЗЕ

За последние годы опубликовано достаточно много солидных книг и научных статей по методике финансового анализа. Вместе с тем имеется достаточно большое разночтение в понимании его сущности и содержания, предмета, целей и задач, места среди других экономических наук, трактовки различных базовых категорий и понятий, методики исчисления разнообразных показателей, их систематизации, последовательности и методики исследования.

Прежде всего это относится к сущности финансового анализа. Каждый из исследователей рассматривает ее со своей позиции.

Исследователи финансового рынка на макроуровне рассматривают финансовый анализ как средство изучения состояния рынка ссудных и инвестиционных капиталов с целью прогнозирования их стоимости, доходности и уровня финансовых рисков.

Субъекты внешнего финансового анализа на микроуровне видят его сущность в изучении финансового состояния предприятия с целью оценки риска инвестирования капитала и его доходности. В данной ситуации анализ ориентирован на нужды и запросы кредиторов и инвесторов и, естественно, на первый план выдвигается кредитно-инвестиционный аспект анализа.

Финансовые аналитики микроэкономических процессов на уровне субъектов рынка рассматривают внутренний финансовый анализ как средство изучения процессов формирования, размещения и использования финансовых ресурсов с целью поиска резервов наращивания и увеличения доходности собственного капитала. Здесь на первое место выдвигается управленческий аспект финансового анализа.

По определению содержания финансового анализа также не сложилось единого мнения. Большинство авторов книг по финансовому анализу и финансовому менеджменту расширяют его содержание за счет изучения финансовых результатов. В некоторых работах финансовый анализ включает и оценку предпринимательских рисков. Одним из них является риск банкротства субъектов хозяйствования. При этом большинство из авторов

анализ рассматривают с точки зрения инвесторов, т.е. внешних субъектов анализа, методика которого построена на материалах отчетности и включает только оценку финансового состояния субъектов рынка.

Больше всего разночтений имеется в трактовке понятия “капитал” и его разновидностей. Одни авторы под капиталом предприятия подразумевают всю собственность, находящуюся в его распоряжении, сформированную как за счет собственных, так и за счет заемных средств. При этом учитывается, что все активы, находящиеся на балансе предприятия, являются его собственными средствами. Некоторые авторы при определении величины капитала предприятия исключают краткосрочные обязательства, оставляя в его составе только активы, сформированные за счет собственного (акционерного) капитала и долгосрочных финансовых обязательств. Третий подход к определению суммы капитала основан на исключении из общей валюты баланса только краткосрочной кредиторской задолженности нефинансового характера (товарного кредита, предоставляемого поставщиками).

С активом бухгалтерского баланса связан и еще один термин — инвестируемый капитал, содержание которого разными авторами трактуется неоднозначно. По определению М.С.Абрютиной и А.В.Грачева, это — долгосрочные финансовые вложения. Другая трактовка понятия инвестируемого капитала шире. Под ним подразумеваются средства, размещенные во внеоборотных активах. Третья трактовка, сторонниками которой являются И.А. Бланк, В.В. Ковалев и др. (мнение них мы разделяем), исходит из того, что инвестируемый капитал — это вложение капитала во всех его формах с целью обеспечения его роста в предстоящем периоде, получения текущего дохода или решения определенных социальных задач.

Категория “финансовое состояние предприятия” по-разному трактуется в экономической литературе. Чаще всего при характеристике сущности финансового состояния предприятия перечисляют основные его индикаторы как обеспеченность его финансовыми ресурсами, необходимыми для нормальной производственной, коммерческой и других видов деятельности, целесообразность и эффективность их размещения и использования, финансовые взаимоотношения с другими субъектами хозяйствования, платежеспособность и финансовая устойчивость.

В настоящее время в мировой учетно-аналитической практике известны десятки показателей, применяемых для оценки финансового состояния компаний. При этом нет единого подхода к их классификации и последовательности изучения. Одни авторы ограничиваются двумя-тремя блоками показателей, у других их число доходит до десятка. Одни авторы начинают анализ с изучения имущественного состояния предприятия, другие — с оценки ликвидности предприятия, третьи — с платежеспособности, четвертые — с оценки финансовой устойчивости. Различные количества и блоков анализа, и число показателей каждого блока. Происходит это, на наш взгляд, из-за того, что разные авторы по-разному понимают сущность основных базовых категорий финансового анализа, их взаимосвязь и субординацию.

Не определено, в частности, соотношение таких категорий, как ликвидность, платежеспособность, кредитоспособность, финансовая устойчивость, финансовое равновесие и т.д.

Не решена до конца проблема оценки финансовой устойчивости предприятия. На сегодняшний день нет единого общепризнанного подхода к построению соответствующих алгоритмов ее оценки.

По-разному трактуется в экономической литературе и понятие “деловая активность” предприятия. Для ее оценки одни авторы используют в основном только показатели оборачиваемости и рентабельности капитала. Другие же используют более обширную систему показателей.

Особо важное значение имеет проблема проработки и однозначной идентификации аналитических показателей, используемых в финансовом анализе, и алгоритмов их расчета.

В научной и учебной литературе по финансовому анализу приводится масса показателей, рассчитанных по одному и тому же алгоритму, но называемых и трактуемых по-разному. Такое разночтение вносит терминологическую путаницу и затрудняет изучение основ финансового анализа.

Часто встречается и обратная ситуация, когда название показателя одно и то же, а алгоритм расчета разный. В теории финансового анализа и менеджмента не сложилось единой трактовки понятий “постоянный оборотный капитал” и “переменный оборотный капитал”. Одни под постоянным оборотным капиталом подразумевают системную часть текущих активов, потребность в которых является относительно постоянной на протяжении всего операционного периода. В трактовке других авторов постоянный оборотный капитал — это минимум текущих активов, необходимый для осуществления основной деятельности предприятия и который должен формироваться за счет собственного капитала.

Следует уточнить и нормализовать алгоритмы расчета ряда показателей, в частности, коэффициентов абсолютной, быстрой и текущей ликвидности. Так, при расчете коэффициента абсолютной ликвидности одни авторы используют только денежные средства, а другие — денежные средства и краткосрочные финансовые вложения. К быстрореализуемым активам в одних случаях относят готовую продукцию, в других — не относят. Как видим, и эта проблема требует углубленного самостоятельного исследования.

Важное значение на современном этапе приобретает проблема оценки и учета экономического риска.

Особую актуальность в финансовом анализе приобретает проблема учета инфляционного влияния.

<http://edoc.bseu.by/>

В.С. Тонкович,
БГЭУ (Минск)

ЭКОНОМИЧЕСКОМУ АНАЛИЗУ — СИСТЕМНЫЙ И КОНСТРУКТИВНЫЙ ХАРАКТЕР

1. Сложившаяся практика экономического анализа и, собственно, система подготовки экономических кадров построена преимущественно на анализе результатов хозяйственно-финансовой деятельности субъектов хозяйствования — предприятий и организаций общественного секто-