

3. Бондар Н. Економіка підприємства: навч. посібник / Н. Бондар, В. Воротін, О. Гаєвський,; за заг. ред. А. В. Калини; Міжрегіональна академія управління персоналом. — К.: МАУП, 2006. — 350 с.
4. Василенко В. О. Антикризове управління підприємством : навч. посібник для студ. вищих навч. закл. / В. О. Василенко — К. : ЦУЛ, 2003. — 503 с.
5. Грішнова О. Економіка праці та соціально-трудові відносини: підручник / О. Грішнова,. — К.: Знання, 2004. — 535 с.
6. Економіка праці і соціально-трудові відносини: навч. посібник / В. М. Ковальов, В. С. Рижиков, О. Л. Єськов та ін; Мін-во освіти і науки України, Донбаська державна машинобудівна академія. — К.: Центр навчальної літератури, 2006. — 255 с.
7. Завіновська Г. Економіка праці: навч. посібник / Г. Завіновська,; М-во освіти України. КНЕУ. — К.: КНЕУ, 2003. — 298 с.
8. Калина А. Економіка праці: навч. посібник для студентів вищих навчальних закладів / А. Калина,; МАУП. — К., 2004. — 268 с.
9. Каракоз И.И. Вопросы теории и практики оперативного учета./ И.И Каракоз, П.И. Савичев — М.: Финансы, 1972. — 208 с.
10. Кибанов А. Я. Управление персоналом организации : учебник. / А. Я. Кибанов — М.: Инфра-М, 2001.- 234 с.
11. Пилипенко С. Економіка праці та соціально-трудові відносини: навч. посібник / С. Пилипенко— Х. : ХНЕУ, 2004. — 223с.
12. Подолянчук О.А. Сутність обліково-аналітичної інформації та її роль у системі контролю промислового підприємства / О.А. Подолянчук // Економіка АПК. — 2010 — №3. — С. 54 – 57.
13. Поліщук В. Економіка праці і соціально-трудові відносини: курс лекцій / В. Поліщук— Кам'янець-Подільський : Кам'янець-Подільський держ. ун-т, РВВ, 2006. — 202с.
14. Управление персоналом: [Електронний ресурс]. – Режим доступа : <http://www.toppersonal.ru>
15. Управление компанией :[Електронний ресурс]. – Режим доступа :<http://www.management.web-standart.net>

УДК [657.22:658.14]:657.15(100)

## ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ С ПОМОЩЬЮ МЕТОДОВ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРИ ПЕРЕХОДЕ НА МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

*Мишинёва О.М.*

*Рассмотрена сущность финансовой устойчивости с посредством методов финансового анализа. Исследованы различия при оценке финансовой устойчивости предприятия по российским стандартам бухгалтерского учета и МСФО, а также возможности внедрения управления финансовой устойчивостью на основе МСФО.*

**Ключевые слова:** *финансовая устойчивость, финансовый анализ, международные стандарты финансовой отчетности, российские стандарты бухгалтерского учета, финансовая (бухгалтерская) отчетность хозяйствующего субъекта.*

В современных условиях на основе отчетности, составленной по российским стандартам, затруднительно принимать какие-либо управленческие или инвестиционные решения, поскольку: многие операции отражены по форме, а не по сути; для большинства предприятий законодательно не требуется предоставления консолидированной финансовой отчетности, в то время как мно-

гие предприятия представляют собой сложную холдинговую структуру; некоторые активы компаний или существенные события не отражены или не раскрыты в российской отчетности.

Международная отчетность предоставляет инвесторам более достоверную информацию о предприятии и включает существенно большее количество раскрытий по сравнению с российской отчетностью, поэтому для оценки финансового состояния предприятий может применяться более широкий спектр процедур финансового анализа.

Целью данной статьи является выявление различий при оценке финансовой устойчивости предприятия по российским стандартам бухгалтерского учета и МСФО, а также возможности внедрения управления финансовой устойчивостью на основе МСФО.

В настоящих условиях оценка финансового состояния организаций нормативно регулируется Федеральным законом о несостоятельности (банкротстве) [1], Постановлением Правительства «Об утверждении Правил проведения арбитражными управляющими финансового анализа», [2] и Приказом Минэкономразвития России «Об утверждении Методики проведения Федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций» [3]. Ни в одном из указанных документов не приведено обоснование численного значения коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость (коэффициент текущей платежеспособности, коэффициент текущей ликвидности).

Переход России к рыночной экономике обусловил реформирование системы бухгалтерского учета в стране в соответствии с требованиями рынка и необходимостью понимания финансовой отчетности российских организаций иностранными инвесторами и другими пользователями. Представление информации об имуществе, источниках финансирования и результатах деятельности в соответствии с МСФО позволяет обеспечить более точное сравнение российских организаций и зарубежных компаний.

Правила бухгалтерского учета и нормативная база в России в данный момент не отвечают современным реалиям. Для привлечения капитала на международных рынках необходимо, чтобы отчетность была составлена в соответствии с международными стандартами отчетности.

В связи с переходом на Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) актуальной становится проблема проведения сравнительного анализа финансового состояния организаций по корпорациям, по сферам деятельности, регионам и странам. Представление информации об имуществе, источниках финансирования и результатах деятельности в соответствии с МСФО позволяет обеспечить более точное сравнение российских организаций и зарубежных компаний.

Главная цель использования МСФО - гармонизация национальных систем учета и отчетности для повышения потребительских качеств финансовой отчетности транснациональных корпораций и других хозяйствующих субъектов.

Законы рыночной экономики, к которым так трудно адаптируются отечественные предприятия, требуют постоянного кругооборота средств в народном хозяйстве, основанного на платежеспособном спросе. В этих условиях определение финансовой устойчивости, важнейшими признаками которой являются платежеспособность и наличие ресурсов для развития, относится к числу наиболее важных не только финансовых, но и общеэкономических проблем.

В связи с тем что принципы, лежащие в основе российских стандартов бухгалтерского учета (РСБУ) и МСФО, существенно различаются, то и предприятие, финансовая устойчивость которого высоко оценена по отечественным стандартам, далеко не всегда может рассчитывать на тот же уровень устойчивости по международным меркам. Поэтому вопрос управления финансовой устойчивостью при переходе компании на МСФО приобретает огромное значение.

В последнее время все больше и больше инвесторов, в том числе и российских, интересуются отчетностью в формате МСФО. Это позволяет сделать вывод, что именно финансовая устойчивость будет являться одним из ключевых факторов успешного привлечения российскими компаниями инвестиций на международных рынках капитала для расширения и модернизации производства. Это должно повлечь более интенсивную интеграцию России в мировое экономическое сообщество.

В связи с этим основной целью исследования становится проведение анализа финансовой

устойчивости предприятия в соответствии с принципами РСБУ и МСФО, выявление причин расхождений в значениях финансовых показателей и путей их устранения, а также определение возможности управления финансовой устойчивостью на основе МСФО.

Оценка финансовой устойчивости позволяет внешним субъектам анализа определить финансовые возможности организации на длительные перспективы. Так, многие руководители предприятий, включая представителей государственного сектора экономики, предпочитают вкладывать в дело минимум собственных средств, а финансировать его за счет денег, взятых в долг. Однако если структура «собственный капитал - заемный капитал» имеет значительный перекос в сторону долгов, то коммерческая организация может обанкротиться, когда сразу несколько кредиторов неожиданно потребуют возратить свои деньги в «неудобное» для нее время.

Значение финансовой устойчивости отдельных хозяйствующих субъектов для экономики и общества в целом складывается из его значения для каждого отдельного элемента этой системы:

- для государства в лице налоговых и других органов аналогичного назначения - своевременная и полная уплата всех налогов и сборов в бюджеты различных уровней. От этого зависит использование доходной части бюджета, а также возможность в полной мере реализовать свои функции и выполнить обязательства, что в конечном счете может привести к разным негативным последствиям на государственном и региональном уровнях;
- для внебюджетных фондов, образующихся под эгидой государства, - своевременное и полное погашение задолженности по отчислениям в данные фонды. Невыполнение предприятиями своих обязательств влечет нарушения в их работе, в частности в области выплат пенсий, пособий по уходу за детьми, пособий по безработице и т.д.;
- для работников предприятия и прочих заинтересованных лиц - своевременная выплата заработной платы, обеспечение дополнительных рабочих мест. Кроме того, увеличение доходов предприятия приводит к увеличению фондов потребления, а значит, и к улучшению материального благополучия работников данного предприятия;
- для поставщиков и подрядчиков - своевременное и полное выполнение обязательств. Для них эти моменты чрезвычайно важны, так как их доход от основной деятельности формируется из поступлений со стороны покупателей и заказчиков. Изъятие финансовых ресурсов из оборота из-за несвоевременности расчетов ослабляет их финансовое состояние, заставляет для обеспечения нормального функционирования привлекать дополнительные заемные средства, что связано с дополнительными расходами;
- для обслуживающих коммерческих банков - своевременное и полное выполнение обязательств согласно условиям кредитного договора. Невыполнение его условий, неплатежи по выданным ссудам могут привести к сбоям в функционировании банков. Банкротство хотя бы одного банка из-за вытекающей отсюда неплатежеспособности многих его клиентов влечет за собой цепную реакцию неплатежей и банкротств;
- для собственников - доходность, величина прибыли, направляемой на выплату дивидендов. Для владельцев предприятия значение финансовой устойчивости проявляется как фактор, определяющий его прибыльность и стабильность в будущем. Кроме того, прибыльность, устойчивость финансового положения предприятия влияют на курсовую стоимость его акций, что немаловажно для акционеров со спекулятивной точки зрения;
- для инвесторов (в том числе и потенциальных) - выгодность и степень риска вложений в предприятие. Чем оно устойчивее в финансовом отношении, тем менее рискованны и более выгодны инвестиции в него.

Сказанное позволяет сделать вывод, что финансовая устойчивость играет чрезвычайно важную роль в обеспечении устойчивого развития как отдельных предприятий, так и общества в целом.

Информационной базой расчета показателей финансовой устойчивости является финансовая (бухгалтерская) отчетность хозяйствующего субъекта.

Акционерные общества, акции и ценные бумаги которых обращаются на фондовом рынке, составляют годовую финансовую отчетность, разработанную на основании требований МСФО.

Главным ее недостатком, по мнению западных аналитиков, является то, что в ней оценки многих статей не являются достоверными.

Имеющиеся различия между МСФО и российской системой бухгалтерского учета приводят к значительным разночтениям в финансовых отчетностях. Основные из них связаны с разницей в целях, для которых используется финансовая информация. Финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с МСФО, используется предприятиями-партнерами, финансовыми институтами и т.д., а финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с российской системой учета, составляется в основном для органов государственного управления.

Методы анализа и прогнозирования финансово-экономической деятельности предприятия основаны на оценке финансово-экономического состояния предприятия только по состоянию на анализируемую дату.

И хотя для такой оценки рассчитывается довольно большое количество коэффициентов, современный анализ представляет собой больше «точечный» анализ, в то время как практике необходима оценка не столько по состоянию на какой-то день анализируемого периода, сколько за весь период в целом, а поэтому только оценка за период может дать развернутое представление о работе предприятия.

Для оценки финансовой устойчивости используется соотношение между активами и капиталом предприятия на основе определенной группировки. Особое внимание при этом уделяется активам, обеспеченным собственным капиталом.

Вследствие этого в составе текущих (долгосрочных) и финансовых (нефинансовых) активов можно выделить ту их часть, которая зафиксирована в собственном капитале, и ту часть, которая связана с заемным.

Собственные текущие активы, финансируемые за счет собственного капитала, представляют собой собственные оборотные средства в традиционной терминологии и численно равны рабочему капиталу.

Собственные финансовые активы, источником которых выступает собственный капитал, получают название финансового (денежного) капитала.

В качестве индикатора финансово-экономической устойчивости (ИФЭУ) может выступать только денежный капитал, представляющий собой совокупность всех собственных финансовых активов в денежной и неденежной форме.

Особенность денежного капитала заключается в том, что данный показатель точно определяет платежные возможности предприятия, размер собственных источников в денежной форме для дальнейшего роста и развития после погашения всех долгов, а также обязательств; оказывает непосредственное влияние на экономическое развитие предприятия и, особенно на темпы роста собственного капитала.

Не редко на российских предприятиях все собственные источники полностью используются для погашения долгов и обязательств и, как правило, их не хватает, а поэтому бывают задействованы заемные источники.

Следует отметить, что в условиях применения как российских, так и международных стандартов бухгалтерского учета данная ситуация отражает ситуацию чистого заимствования, причем величину этого займа как раз и показывает индикатор финансово-экономической устойчивости.

Помимо расчета ИФЭУ, который дает оценку финансовой устойчивости в статике, необходимо провести динамический анализ финансовой устойчивости. Огромное значение в этом играет сравнительный анализ темпов ряда показателей, каждый из которых оказывает существенное влияние на финансовую устойчивость.

Оценка финансово-экономического состояния большей части российских предприятий в динамике в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета показывает ускоренное развитие заемного капитала, а в соответствии с российскими стандартами - отставание денежных активов и ускоренное развитие неденежных активов и заемного капитала в силу того, что нарушается равновесие между финансовым рычагом в структуре капитала и в структуре активов.

Но, чтобы исправить сложившуюся ситуацию, достаточно пересмотреть темпы роста соб-

ственного капитала и темпы роста денежных средств, исправление которых потянет за собой и исправление всех других показателей. Для этого можно рекомендовать изменение значений этих темпов, но при сохранении нормативного порядка расположения всех ведущих показателей.

Таким образом, рост собственного капитала, платежеспособность, финансовый рычаг в структуре активов и в структуре капитала, а также расстановка темпов важнейших показателей являются объективными факторами, которые оказывают решающее влияние на финансовую устойчивость предприятия. Нарушение пропорций между этими показателями ведет к ухудшению финансово-экономического состояния предприятия и замедлению его экономического развития, а чтобы избежать такой ситуации, необходимо постоянно и целенаправленно осуществлять управление финансовой устойчивостью предприятия в реальном режиме времени. [5]

Не менее важной является оценка финансовой устойчивости в краткосрочном плане, что связано с выявлением степени ликвидности и платежеспособности организации.

Ликвидность организации определяется как степень покрытия обязательств активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Анализ ликвидности заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.[4]

Проведя анализ по всем показателям финансовой устойчивости и ликвидности предприятия можно наблюдать тенденцию к увеличению расхождения между РСБУ и МСФО. Первопричиной этого служат изначально разные данные в балансах, составленных в различных системах отчетности. Рассматриваемые показатели напрямую зависят от величины заемного капитала, внеоборотных активов, валюты баланса. Именно в этих статьях баланса и кроются самые большие расхождения между стандартами МСФО и РСБУ.

Рассмотрев тенденцию изменения различий в абсолютных и относительных показателях, можно сделать вывод о том, что для сближения двух стандартов необходим немалый временной период. Это обуславливается рядом причин, главной из которых является невозможность быстрого формирования профессионального суждения бухгалтеров в отношении статей баланса в соответствии с требованиями МСФО, что делает необходимым создание института бухгалтерского суждения, чтобы оценки статей отчетности были единообразны и не различались в зависимости от мировосприятия составителя отчетности.

Устойчивое финансовое состояние формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности предприятия. Определение его на ту или иную дату отвечает на вопрос, насколько предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение отчетного периода. С точки зрения системного подхода к управлению финансовой устойчивостью хозяйствующего субъекта требуется понять, от каких подсистем и в какой степени зависит выполнение поставленной задачи по получению нормативных показателей по МСФО-отчетности.

В алгоритм проведения анализа включается формирование модели управления финансовым состоянием предприятия. Основу этой модели составляет система ограничений, в которой учитываются все показатели с их граничными значениями, а в качестве решений выступают варианты развития, параметры которых попадают в рекомендуемую область допустимых значений. Такой подход позволяет рассматривать как единое целое механизм, структуру и процесс управления.

Предприятия, составляющие отчетность в формате МСФО, в основном представлены крупными холдингами, в том числе и международными. В таких организациях существует ряд трудностей в управлении финансовой устойчивостью. Для них крайне важно выделить подсистемы, взаимодействующие в достижении желаемого результата, и зоны ответственности, за которые отвечают определенные органы управления.

При внедрении МСФО в рамках холдинга остро встает вопрос о подготовке дочерними обществами отчетности в формате МСФО, так как нехватка квалифицированных кадров сказывается в данный момент даже в крупных головных компаниях. Внедрение МСФО на уровне дочерних компаний должно быть тщательно подготовлено. В зависимости от степени автономности этих юридических лиц им должны быть установлены определенные коэффициенты финансовой устойчи-

ности как ключевые показатели эффективности.

Таким образом, при выполнении дочерними предприятиями нормативов финансовой устойчивости по МСФО, заданных головной компанией, заранее можно сказать, что общая финансовая устойчивость холдинга будет обеспечена.

Переход на МСФО подразумевает информационную открытость для всех заинтересованных пользователей. В данном случае открытие нормативных показателей финансовой устойчивости, которые компания будет поддерживать, может дать холдингу преимущества перед конкурентами.

Функции по управлению финансовой устойчивостью хозяйствующего субъекта должны сводиться не просто к сбору и систематизации информации о структуре капитала и вычислению на ее основе нормативных показателей. Управление финансовой устойчивостью при переходе предприятий на МСФО - это процесс, который основан на постоянном анализе, диагностике, прогнозировании финансовых потоков, а также на принятии своевременных мер по предупреждению отклонения структуры капитала от целевой.

Таким образом, определив зоны ответственности с точки зрения системного подхода, задача процессного подхода заключается в выполнении организационной структурой поставленных ей задач в соответствии с цепочкой «планирование - организация - мотивация - контроль».

С точки зрения ситуационного подхода, который рассматривает каждую ситуацию как уникальную и не стандартизирует решения, можно отметить слишком частое применение данного метода в отечественной практике. Топ-менеджмент предприятий говорит об уникальности своей компании и применяет «уникальный подход» к управлению финансовой устойчивостью. Вследствие этого у российских компаний, работающих в одинаковых условиях и отраслях, могут быть различные удельные показатели стоимости.

В странах с развитой экономикой подобного встретить нельзя: компании одной отрасли имеют схожие оценочные коэффициенты. Разумеется, нельзя отрицать возможностей управления финансовой устойчивостью при переходе на МСФО с точки зрения ситуационного подхода, но все же необходима некая унификация на базе созданных отраслевых стандартов.

## ВЫВОДЫ

Учитывая сказанное, необходимо отметить, что для привлечения капитала на международных рынках отечественным предприятиям необходимо управление финансовой устойчивостью на основе МСФО, так как данные стандарты признаются в экономически развитом мире.

С течением времени российские стандарты бухгалтерского учета будут все больше сближаться с МСФО. А управление финансовой устойчивостью на основе МСФО станет одним из ключевых параметров для привлечения инвестиций в российские организации, которые имеют огромный потенциал роста.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный закон о несостоятельности (банкротстве) от 26.10.2002, № 127-ФЗ.
2. Постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. N 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражными управляющими финансового анализа».
3. Приказ Минэкономразвития России от 21.04.2006 «Об утверждении Методики проведения Федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций» (в ред. Приказа Минэкономразвития РФ от 13.12.2011 N 730).
4. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2011. – 478 с.
5. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий / Г.В. Савицкая. – М.: Инфра - М, 2009. – 512 с.
6. Министерство финансов Российской Федерации: [Электрон. ресурс]. Режим доступа: <http://www.minfin.ru/ru/public>.