

Л. Г. МАКАРОВА, А. С. МАКАРОВ

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ В УПРАВЛЕНИИ ФИНАНСАМИ ФИРМЫ

Рекомендовано

*Учебно-методическим объединением по образованию
в области финансов, учета и мировой экономики
в качестве учебного пособия для студентов высших учебных заведений,
обучающихся по специальностям «Финансы и кредит»,
«Бухгалтерский учет, анализ и аудит»*



Москва
Издательский центр «Академия»
2008

УДК 330.44(075.8)

ББК 65.053я73

М152

Рецензенты:

профессор Нижегородского государственного университета,
д-р экон. наук *Л. А. Горшкова*;

профессор кафедры экономического анализа и аудита Финансовой академии
при Правительстве Российской Федерации, д-р экон. наук *М. В. Мельник*;

начальник инспекции Федеральной налоговой службы России
по Автозаводскому району г. Нижнего Новгорода, канд. экон. наук,
доцент *В. С. Семина*

Макарова Л. Г.

М152 Экономический анализ в управлении финансами фирмы : учеб. пособие для студ. высш. учеб. заведений / Л. Г. Макарова, А. С. Макаров. — М. : Издательский центр «Академия», 2008. — 336 с.

ISBN 978-5-7695-5097-3

Систематизирована методика использования аппарата экономического анализа в постановке и решении вопросов финансового менеджмента. Изложение сущности и приемов оценки экономической диагностики и прогнозирования финансово-хозяйственной деятельности базируется на подходах, принятых учеными и специалистами российских и зарубежных школ экономического анализа.

Для студентов высших учебных заведений. Может быть полезно для слушателей системы послевузовской подготовки в области учета, экономического анализа, оценки бизнеса, финансового менеджмента.

УДК 330.44(075.8)

ББК 65.053я73

Оригинал-макет данного издания является собственностью Издательского центра «Академия», и его воспроизведение любым способом без согласия правообладателя запрещается

© Макарова Л. Г., Макаров А. С., 2008

© Образовательно-издательский центр «Академия», 2008

ISBN 978-5-7695-5097-3

© Оформление. Издательский центр «Академия», 2008

Предисловие

Для обеспечения состоятельности хозяйствующих субъектов в рыночных условиях требуется качественное управление их финансово-экономической деятельностью. Инновации в области управления финансами фирмы предполагают использование в принятии финансовых и инвестиционных решений методов экономического анализа.

Это не только способствует систематизированной оценке финансового состояния организации, но и дает возможность обосновать выбор альтернативных вариантов процессов деятельности организации с учетом их финансово-экономических последствий, ожидаемых сумм активов и пассивов, доходов и расходов, финансовых результатов, стоимости бизнеса, значений иных критериев оценки состоятельности организации.

Усвоение методов экономического анализа в учебном процессе, приобретение обучаемыми умений и навыков их применения для целей реализации задачи управления финансами фирмы является необходимым условием повышения качества обучения, профессионального уровня выпускников, способствует внедрению инноваций в сфере подготовки кадров и управления хозяйствующими субъектами.

Данное учебное пособие носит междисциплинарный характер. В нем рассмотрены во взаимосвязи методы и объекты управления; представлены рекомендации по использованию методов экономического анализа в решении задач управления финансами; описаны методики формирования критериев оценки состоятельности хозяйствующих субъектов, решения комплекса задач оценки, факторного анализа и прогнозирования показателей состояния имущества организации, источников его формирования, величины доходов, расходов и финансовых результатов субъекта хозяйствования.

Назначение и инструменты финансового менеджмента

1.1. Цели и содержание финансового менеджмента

Менеджмент представляет собой систему экономического управления финансово-хозяйственной деятельностью (ФХД). Такая система управления включает субъект (орган) управления и объект управления (управляемую подсистему), объединенные каналами прямой и обратной информационной связи (рис. 1.1).

Управление представляет собой целесообразное воздействие субъекта управления на объект, направленное на достижение установленных целей.

С позиций системного подхода любую хозяйственную систему следует представлять не только в качестве совокупности элементов, но и как часть внешней среды.

По отношению к экономике в целом внешнюю среду образуют: экология, наука, техника, технология, другие системы. Для отдельных организаций внешнюю среду представляют также отраслевые, региональные, федеральные, мировая финансово-экономические системы и их элементы.

Например, финансовая система страны включает государственный бюджет, пенсионные и иные внебюджетные фонды, государственный кредит, фонды страхования, фондовый рынок, финансы предприятий различных форм собственности.

К внешним финансовым институтам относятся, в частности, банки, страховые организации, пенсионные фонды, инвестиционные компании.

Орган управления хозяйствующим субъектом характеризуется организационной, функциональной структурами управления, информационным обеспечением, техникой и технологией управления.

Управляемая подсистема раскрывает процессы деятельности организации, в составе которых следует выделить производственно-хозяйственные (техничко-экономические), направленные на изготовление продукции, выполнение работ, оказание услуг, и финансово-экономические, связанные с обращением капитала.



Рис. 1.1. Укрупненная структура системы управления

Деятельность организации сопровождается возникновением социально- и психолого-экономических отношений. Наряду с технико- и финансово-экономическими аспектами хозяйственная деятельность характеризуется отношениями между людьми в ходе производства, распределения, обмена и потребления продуктов труда, зависит от интересов и целей участников финансово-хозяйственного процесса, отношений между социальными группами. Это обуславливает необходимость комплексного изучения вопросов организации производства, экономики, финансов, социологии и психологии.

Технико-экономические процессы включают техническую подготовку производства (ТПП), снабжение, производство, сбытовую деятельность, а также маркетинг (рис. 1.2).

К технической подготовке производства относятся научно-исследовательские работы, конструкторская и технологическая подготовка производства, опытное производство.

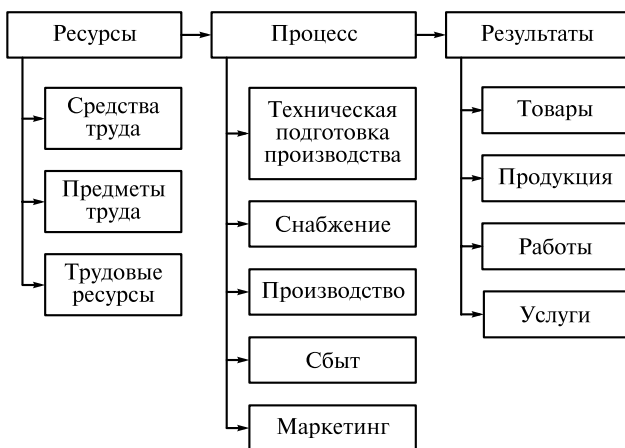


Рис. 1.2. Состав и взаимосвязи элементов технико-экономических систем

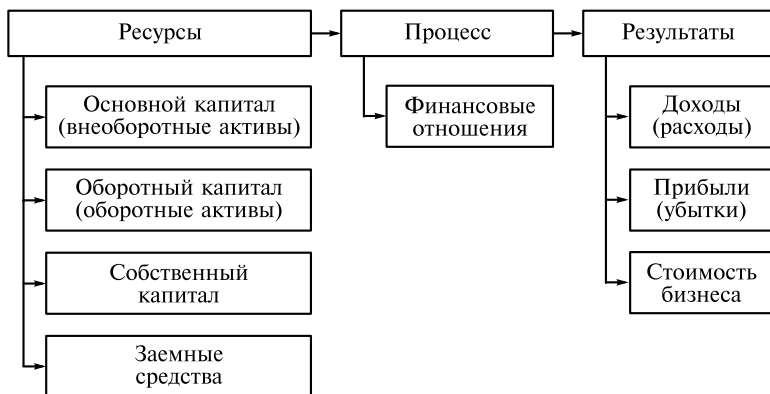


Рис. 1.3. Состав и взаимосвязи элементов финансово-экономических систем

Ресурсы рассматриваемых процессов составляют средства труда и предметы труда, трудовые ресурсы, их результатами являются товары, продукция, работы, услуги.

Обращение ресурсов организации, достижение результатов ее деятельности в предметно-вещественной форме сопровождаются движением финансовых ресурсов, формированием финансовых результатов и изменением стоимости бизнеса. Состав и взаимосвязи элементов финансово-экономических процессов приведены на рис. 1.3.

Финансовые ресурсы по видам и назначению представлены основным и оборотным капиталом, объекты которых часто называют имуществом; по источникам образования финансовые ресурсы подразделяются на собственный капитал и заемные средства.

В составе основного капитала выделяются такие объекты, как основные средства, нематериальные активы, объекты капитальных и долгосрочных финансовых вложений. К оборотным активам относятся сырье и материалы, незавершенное производство, объекты краткосрочных финансовых вложений, товары, продукцию, работы и услуги, денежные средства и др.

Финансовыми результатами являются прибыли (убытки), формированию которых предшествует получение доходов, образование расходов. В качестве цели функционирования хозяйствующего субъекта наряду с максимизацией прибыли признается максимизация богатства собственников фирмы (стоимости организации, бизнеса).

Финансовые отношения отражаются в расчетах хозяйствующего субъекта с персоналом и учредителями предприятия, а также с партнерами: поставщиками, покупателями, банками, инвестици-

онными институтами, страховыми, трастовыми компаниями и другими организациями.

Технико-экономические и финансово-экономические системы взаимосвязаны. Реализация товаров (продукции, работ, услуг) позволяет получить выручку от продажи. Связь между продукцией и выручкой осуществляется через цены продукции. Выручка от продажи включает в себя финансовый результат, а также возмещение стоимости израсходованных предметов и средств труда, затрат на оплату труда и пр. Приобретение предметов труда обуславливает материальные затраты, определяемые объемами и ценами использованных ресурсов. Затраты средств на оплату труда обусловлены использованием трудовых ресурсов, формами и размером оплаты труда. Погашение стоимости средств труда осуществляется в соответствии с нормами амортизации, определяемыми сроками полезного использования соответствующих объектов внеоборотных активов.

Финансово-экономические процессы реализуются посредством выполнения *хозяйственных операций* — элементарных событий деятельности хозяйствующих субъектов, определяющих движение имущества и источников его финансирования. Совокупность хозяйственных операций целесообразно подразделить на группы, отражающие такие действия, как поступление, выбытие, наличие ресурсов; расчетные операции; формирование, расходов, затрат, себестоимости; формирование доходов и финансовых результатов; прочие операции.

Финансовый менеджмент предназначен для управления финансово-экономическими аспектами деятельности хозяйствующих субъектов с целью обеспечения их устойчивого финансового состояния.

В силу непосредственной взаимосвязи производственно-хозяйственных и финансово-экономических процессов финансовые показатели позволяют наблюдать за состоянием технико-экономических аспектов деятельности, не оперируя при этом множеством видов продукции, сырья, детали-операций, оборудования, профессий и другими производственными компонентами. Финансовый менеджмент дает возможность осуществлять управление экономикой как целостной системой.

Субъект управления характеризуется организационной и функциональной структурами, приемами, техникой и технологией управления.

Для выполнения функций и решения задач финансового менеджмента в структуре органа управления крупных организаций выделяются специализированные подразделения, называемые *финансовыми отделами, управлениями*. В качестве специалистов финансовых отделов выступают финансовые менеджеры и экономисты-финансисты. На малых предприятиях задачи финансового

менеджмента возлагаются на финансового директора или главного бухгалтера.

Финансовый менеджмент реализуется посредством управленческих функций финансового планирования, финансового учета и контроля, финансового анализа и регулирования финансово-хозяйственных процессов.

Одной из важных задач *финансового планирования* является разработка финансового плана в составе бизнес-плана, бюджета, иных плановых документов. При этом рассчитывается ожидаемая выручка от продажи товаров (продукции, работ, услуг), формируются планы доходов и расходов, поступлений и выплат денежных средств, активов и пассивов, определяется точка безубыточности производства (бизнеса).

Бухгалтерский (финансовый) учет представляет собой упорядоченную систему сбора, регистрации и обобщения информации в денежном выражении об имуществе, обязательствах организации и их движении путем сплошного, непрерывного и документального учета всех хозяйственных операций.

Одним из видов финансового контроля является *аудит* — предпринимательская деятельность по осуществлению независимых проверок бухгалтерской (финансовой) отчетности экономических субъектов, соблюдения правил совершения и отражения в учете и отчетности хозяйственных операций. К аудиту относится оказание сопутствующих услуг, в том числе анализ финансово-хозяйственной деятельности, консультирование в области бухгалтерского учета, налогообложения, управления финансами, обучение.

Роль экономического анализа в управлении финансами фирмы раскрывается в подразд. 1.3. Регулирование связано с принятием и реализацией финансовых решений.

Идентификаторы комплекса задач финансового менеджмента, раскрывающих его содержание, представлены в табл. 1.1. Первые два разряда идентификатора характеризуют элементы объекта управления, последующие — функции управления. Например, 1110 — планирование основного капитала; 1220 — учет оборотного капитала; 2230 — контроль прибыли; 3140 — анализ затрат; 3250 — регулирование расчетов с партнерами и т. п. В обозначении функции управления выделены два разряда для отражения составляющих каждой функции. Например, в функцию планирования входит перспективное, текущее и оперативное планирование, прогнозирование. Учет подразделяется на финансовый, управленческий, налоговый, статистический и др.

Комплексы задач по столбцам раскрывают содержание основных функций финансового менеджмента. В табл. 1.1 представлена группировка задач финансового менеджмента не только по функциям управления, но и по управляемым объектам (финансовым ресурсам, результатам, отношениям).

Идентификаторы комплекса задач финансового менеджмента

Элемент объекта управления	Функция управления				
	1.0. Планирование	2.0. Учет	3.0. Контроль	4.0. Анализ	5.0. Регулирование
1.0. <i>Финансовые ресурсы</i>	1010	1020	1030	1040	1050
1.1. Основной капитал	1110	1120	1130	1140	1150
1.2. Оборотный капитал	1210	1220	1230	1240	1250
1.3. Собственный капитал	1310	1320	1330	1340	1350
1.4. Заемные средства	1410	1420	1430	1440	1450
2.0. <i>Финансовые результаты</i>	2010	2020	2030	2040	2050
2.1. Выручка от продажи товаров (продукции, работ, услуг) и прочих активов	2110	2120	2130	2140	2150
2.2. Прибыль (убытки)	2210	2220	2230	2240	2250
2.3. Рентабельность	2310	2320	2330	2340	2350
2.4. Стоимость бизнеса	2410	2420	2430	2440	2450
3.0. <i>Финансовые отношения</i>	3010	3020	3030	3040	3050
3.1. Формирование доходов, расходов, затрат и себестоимости	3110	3120	3130	3140	3150
3.2. Расчеты с партнерами	3210	3220	3230	3240	250

Разукрупнение элементов финансово-экономических систем дает возможность детализировать задачи финансового менеджмента. Например, группировка основных средств в зависимости от участия в процессе воспроизводства по отраслям экономики, видам объектов, отношениям собственности позволяет выделить задачи управления производственными и непроизводственными средствами; зданиями, сооружениями, машинами, оборудованием; объектами, находящимися в собственности организации и принадлежащими другим предприятиям, и др.

В управлении финансами фирмы используются финансовые рычаги, финансовые инструменты и элементы обеспечивающих подсистем.

К *финансовым рычагам* относятся такие параметры, как нормы амортизационных отчислений, ставки финансовых санкций, цены продукции и ресурсов, арендная плата, процентные ставки, таможенные пошлины, тарифные ставки и оклады, ставки налогов и льгот и т. п.

Состав и классификация *финансовых инструментов* рассматриваются в подразд. 1.2.

К *обеспечивающим подсистемам* финансового менеджмента относятся правовое, нормативно-методическое и информационно-справочное обеспечение.

Правовое обеспечение объединяет законы, указы президента, постановления правительства, приказы и письма министерств и ведомств, уставы хозяйствующих субъектов.

Нормативно-методическое обеспечение включает инструкции, нормативы, нормы и методические указания.

Информационно-справочное обеспечение представляется, в частности, компьютерными системами нормативных актов и информацией из других источников.

В составе информационной базы экономического анализа организации преобладают внутренние источники информации. Целесообразно выделить пять видов внутренней информации анализируемой организации:

- 1) организационно-распорядительную и справочную;
- 2) планово-договорную и расценочную;
- 3) конструкторско-технологическую;
- 4) учетную;
- 5) отчетную.

Организационно-распорядительная и *справочная информация* фиксируется в приказах (в том числе об учетной политике организации), распоряжениях, договорах с должностными лицами, контрактах с работниками, протоколах заседаний органов управления, учредительных и других документах.

Планово-договорную и *расценочную информацию* содержат договоры на приобретение и продажу имущества, обязательств, вы-

полнение других операций, проектно-сметная и иная документация.

К *конструкторско-технологической информации* относятся сведения о составе используемых объектов в деятельности организации, нормы затрат времени работы основных средств при изготовлении деталей, изделий и других компонентов, данные технической документации.

Учетная информация подразделяется на первичную учетную, информацию регистров хронологического, аналитического, синтетического и сводного учета (финансового и управленческого).

Отчетная информация включает в себя данные бухгалтерской, статистической, налоговой отчетности (налоговых деклараций), а также внутривозвратной и специальной.

1.2. Классификация финансовых инструментов предпринимательской деятельности

Для выяснения сущности понятия «финансовый инструмент» рассмотрим, как определяется термин «инструмент» и словосочетание «финансовый инструмент» [29, 49, 54].

Инструмент (от лат. *instrumentum* — орудие) — трактуется в качестве орудия человеческого труда или исполнительного механизма машины. Инструментами называются также приборы, устройства, приспособления, применяемые для измерений и других операций в различных сферах деятельности человека.

Финансовые инструменты рассматриваются как обязательства и права, обращающиеся на рынке, как правило, в документарной форме.

В специальной литературе встречается альтернативное определение, согласно которому под финансовыми инструментами понимаются различные формы долгосрочного и краткосрочного инвестирования, денежные средства, ценные бумаги, опционы, форвардные контракты, фьючерсы и свопы.

Использование тех или иных инструментов связано с существованием объекта, на который направлена человеческая деятельность, предполагающая достижение определенной цели. Между инструментами, деятельностью, объектами и целями существует взаимосвязь. Выбор инструмента зависит от вида осуществляемой деятельности, объекта и поставленной цели. Например, имея целью постройку дома, человек использует для этого строительные материалы — объекты, а также инструменты — средства труда. Достижение поставленной цели интерпретируется как результат деятельности, инструменты выступают средствами достижения цели.

Предпринимательская деятельность определяется гражданским законодательством как самостоятельная, осуществляемая гражданами или с их участием на свой страх и риск, направленная на систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг. В этом определении отражается вид, объект и цель деятельности.

Таким образом, финансовыми можно назвать инструменты, использование которых способствует достижению целей предпринимательской деятельности. В дальнейшем, говоря о финансовых инструментах, будем руководствоваться их определением в качестве средств достижения целей предпринимательской деятельности. Ценные бумаги, опционы, форвардные контракты, фьючерсы, свопы служат целям предпринимательской деятельности и являются финансовыми инструментами, но не исчерпывают их перечень.

Будем рассматривать финансовые инструменты как средства привлечения, перераспределения финансовых ресурсов, обеспечения выполнения обязательств и предупреждения риска. К финансовым инструментам предпринимательской деятельности относятся:

- система налогообложения;
- система и формы кредитования и других способов привлечения заемных средств;
- инструменты фондового рынка;
- система и формы расчетов;
- аренда, лизинг, коммерческая концессия (франчайзинг);
- страхование;
- залоговые операции;
- трастовые операции;
- валютные операции;
- ценообразование и др.

Названные финансовые инструменты можно подразделить на три группы (рис. 1.4), предназначенные соответственно:

- 1) для перераспределения финансовых ресурсов между организациями и бюджетами различных уровней;
- 2) привлечения организациями финансовых ресурсов;
- 3) обеспечения исполнения обязательств и предупреждения рисков.

К первой группе финансовых инструментов относится ценообразование, формы расчетов, налогообложение. Формы (виды) кредитования, инструменты фондового рынка, аренда, лизинг, франчайзинг объединяются во вторую группу. Третья группа включает в себя страхование, залоговые и трастовые операции. Взаимосвязи финансовых инструментов обусловлены тем, что инструменты третьей группы следует использовать в операциях привлечения и перераспределения ресурсов. В свою очередь, перерас-



Рис. 1.4. Состав и взаимосвязи финансовых инструментов

пределение ресурсов относится к одному из способов их привлечения.

К средствам привлечения источников финансирования относятся главным образом формы кредитования и инструменты фондового рынка.

Не потерявшие до настоящего времени актуальности кредиты в традиционных формах коммерческого и банковского различаются составом участников, объектом ссуд, динамикой, величиной процента и сферой функционирования.

Коммерческий кредит предоставляется одними организациями другим в виде продажи товаров с отсрочкой платежа. Объектом коммерческого кредита выступает товарный капитал, который обслуживает кругооборот промышленного капитала.

Банковский кредит выдается юридическим и физическим лицам, государству. По сравнению с коммерческим банковский кредит имеет более широкие сферы применения, направления, сроки, размеры. Принято выделять несколько основных форм банковского кредита: потребительский, ипотечный, государственный, международный и др. Развитие банковских услуг обусловило появление сравнительно новых видов кредитования, таких как кон-

токоррентный (овердрафт), онкольный, вексельный кредит, факторинг и др. Развитие системы и форм предоставления заемных средств привело к организации новых институтов, реализующих кредитные функции, в частности субъектов страхового сектора, специализированных небанковских кредитно-финансовых институтов.

В составе финансовых инструментов налоговой системы предусмотрен инвестиционный налоговый кредит в форме рассрочек и отсрочек налоговых платежей. Предоставление налоговых льгот также позволяет обеспечить привлечение финансовых ресурсов.

Группы финансовых инструментов взаимосвязаны между собой: ценообразование, формы расчетов, налоговая система как инструменты перераспределения ресурсов используются при реализации различных вариантов привлечения ресурсов. Выделенные способы обеспечения исполнения обязательств и предупреждения риска применимы к инструментам как привлечения, так и перераспределения ресурсов. В каждую группу инструментов добавлена рубрика «прочие» для обеспечения открытости классификации.

1.3. Понятие, цели, содержание, виды экономического анализа

Анализ буквально означает расчленение, разложение изучаемого объекта на части и элементы и выступает в диалектическом, противоречивом единстве с понятием «синтез» — соединение ранее расчлененных элементов изучаемого объекта в единое целое.

Анализ и синтез лежат в основе научного исследования, комплексного изучения процессов функционирования систем в любой области человеческой деятельности. Их результаты используются в целях принятия управленческих решений.

Объекты экономического анализа аналогичны представленным на рис. 1.1 — 1.3 объектам финансового менеджмента. К объектам экономического анализа относятся экономические (хозяйственные) системы как микроэкономического уровня (коммерческие и некоммерческие организации, их подразделения и объединения), так и макроэкономические системы (отрасли, национальное хозяйство, межнациональные субъекты). Экономический анализ нередко называется анализом финансово-хозяйственной деятельности.

Анализ, в том числе и экономический, рассматривается в качестве области науки, метода принятия управленческих решений, а также функции управления.

Экономический анализ как наука представляет собой систему знаний, связанную с исследованием экономических систем с уче-

Рис. 1.5. Место экономического анализа в управлении



том взаимосвязей их элементов, научным обоснованием управленческих решений, выявлением факторов, влияющих на экономические системы и их элементы, раскрытием тенденций и пропорций хозяйственного развития, определением неиспользованных внутривозможных резервов.

Как функция управления анализ ФХД направлен на комплексное изучение экономических систем в целях:

- объективной оценки состояния хозяйственных систем, связанной с выявлением размера и динамики отклонений их фактического состояния от базисного, а также изучением структуры системы и элементов;
- экономической диагностики, или факторного анализа, направленного на изучение причин отклонений в состоянии хозяйственных систем и измерение влияния отдельных факторов на отклонения;
- прогнозирования ожидаемого состояния хозяйственных систем.

Взаимосвязи экономического анализа с другими функциями управления отражены на рис. 1.5.

Для проведения экономического анализа необходимы результаты планирования, учета и контроля; приемы и результаты анализа используются в планировании и регулировании, ориентированном на принятие и реализацию управленческих решений.

Содержание экономического анализа характеризуется совокупностью аналитических задач, раскрывающих его сущность, которые, в свою очередь, определяются объектами и целями анализа.

В табл. 1.2 представлены идентификаторы задач финансового анализа. Первый разряд характеризует вид процессов деятельности анализируемого субъекта, второй и третий — элементы финансово-экономических процессов. Четвертый разряд отражает цель анализа. Например, 1111 — оценка внеоборотных активов; 1122 — диагностика внеоборотных активов; 1231 — прогнозирование прибыли; 1321 — оценка форм и состояния расчетов и т. п.

Комплексы задач по столбцам раскрывают содержание целей финансового анализа: оценки, диагностики и прогнозирования.

Задачи, представленные в табл. 1.2, разукрупняются на основе классификаций соответствующих элементов объекта управления