

### 3.3. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРОИТЕЛЬНОЙ КОМПАНИИ

Гарманюк П.Л., соискатель кафедры учета анализа и аудита

*Экономический факультет Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова*

В статье рассмотрены показатели для оценки устойчивости финансового состояния компании, а также особенности экономического анализа деятельности строительной компании. Автором выделены блоки, из которых состоит методика финансового анализа компании. В работе отражены методы анализа и диагностики финансово-хозяйственной деятельности строительной компании, в рамках которых представлены показатели, используемые в процессе оценки кредитоспособности строительной компании. Отдельно исследована структура экономического анализа, в которой обозначена роль и место системы анализа кредитоспособности компании. Автором рассмотрены задачи экономического анализа и отдельно обращено внимание на особенности внешнего финансового анализа. В результате определена возможность синтеза двух видов анализа – кредитоспособности и анализа финансово-хозяйственной деятельности для строительной компании.

#### Особенности экономического анализа деятельности строительной компании

Методология анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятий является неотъемлемой теоретической основой экономических исследований ведущих экономических деятелей. Активные изменения в современной рыночной экономике формируют необходимость в постоянном совершенствовании методологии анализа финансово-хозяйственной деятельности компаний в различных отраслях. Идут поиски способов повышения эффективности деятельности компании с учетом активно развивающейся конкурентной среды, проводится диагностика существующих проблем в компаниях, проводится оценка финансовых рисков, анализ финансовых потоков, планов развития и т.п. Можно сделать вывод, что корректная методология анализа, а также современные тренды в применяемом инструментарии существенно влияют на эффективность финансово-хозяйственной деятельности современной компании, а формирование концепции финансово-хозяйственной деятельности предприятий является важным шагом в развитии современного экономического знания.

Финансовое состояние предприятий зависит от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственные и финансовые планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое состояние предприятий, и, наоборот, в результате невыполнения плана по производству и реализации продукции происходит рост себестоимости, снижается выручка и сумма прибыли, следовательно, ухудшается финансовое состояние предприятия, его платежеспособность и кредитоспособность. Для оценки устойчивости финансового состояния предприятий используется система методов и показателей, характеризующих изменения:

- структуры капитала предприятия по его размещению к источникам образования;
- эффективности и интенсивности использования;
- платежеспособности и кредитоспособности предприятия;
- запаса его финансовой устойчивости.

Цели анализа достигаются в результате решения определенного взаимосвязанного набора аналитиче-

ских задач. Аналитическая задача представляет собой конкретизацию целей анализа с учетом организационных, информационных, технических и методических возможностей проведения анализа. Основной принцип аналитического чтения финансовых отчетов – это дедуктивный метод, т.е. от общего к частному, но он должен применяться многократно.

Отметим, что методика финансового анализа состоит из трех взаимосвязанных блоков [11, 16]:

- анализа финансовых результатов деятельности предприятия;
- анализа финансового состояния;
- анализа эффективности финансово-хозяйственной деятельности.

Существенную роль в системе анализа финансово-хозяйственной деятельности компании играет комплексность. Эффективность комплексной системы анализа заключается в получении результатов, включающих в себя всесторонний анализ деятельности компаний, позволяющий принимать важные стратегические решения. Также необходимым условием комплексности анализа является использование в анализе единой цели, позволяющей объединить отдельные направления анализа, показатели и факторы производства в единую систему.

Методология экономического анализа состоит из метода, как общего подхода к исследованиям и конкретной методики, как совокупности специальных приемов, применяемых для обработки и анализа экономической информации. Метод экономического анализа базируется на диалектике. Особенностями метода экономического анализа являются использование системы показателей и факторов хозяйственной деятельности, выбор измерителей и оценки в зависимости от особенностей анализируемых явлений, изучение причин изменения показателей и выявление влияния факторов на результативный показатель с использованием приемов математики, статистики и хозяйственного учета.

#### Методы анализа и диагностики финансово-хозяйственной деятельности строительной компании

Выделим основные группы методов анализа и диагностики финансово-хозяйственной деятельности предприятий [14, 15, 19].

1. Традиционные методы – свод, группировка, сравнение, абсолютные величины, графические методы и др.
2. Неформализованные методы – логическое, субъективное исследование.
3. Экспертные – оценка ситуации высококлассными специалистами.
4. Морфологические – систематизация наборов альтернативных решений по возможным сочетаниям вариантов и выбор сначала приемлемых, а затем наиболее эффективных вариантов.
5. Рейтинговые – систематизация, ранжирование и определение наилучших результатов по ряду показателей.
6. Логическое моделирование – построение сценариев, систем показателей, аналитических таблиц.
7. Факторные – выявление, классификация и оценка степени влияния отдельных факторов.
8. Статистические – корреляционный, регрессионный, дисперсионный, кластерный, экстраполяционный, ковариационный анализ; методы главных компонент, средних и относительных величин, группировки; графический и индексный методы обработки рядов динамики.
9. Другие.

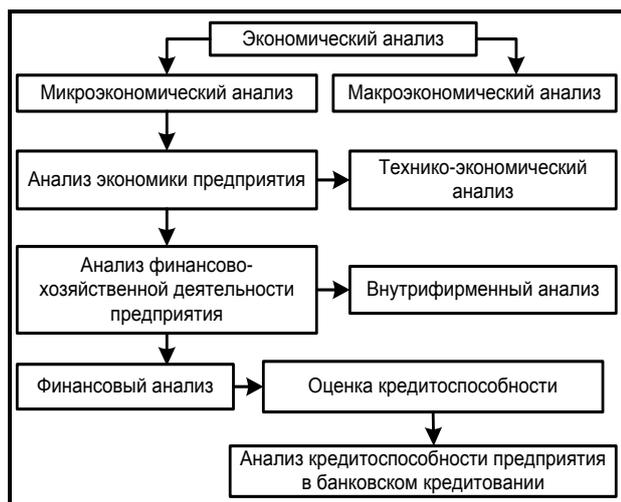
В процессе оценки кредитоспособности строительных компаний применяются несколько групп методов, но от-

дельно стоит обратить внимание на традиционные, неформализованные методы и логическое моделирование. В процессе разработки комплексной системы анализа, с нашей точки зрения, необходимо также активно использовать рейтинговые и экспертные методы.

В случае проведения анализа кредитоспособности заемщика используются следующие показатели.

1. Кредитный анализ:
  - кредитный портфель компании (кредиты и займы);
  - объем выручки и динамика выручки;
  - себестоимость продукции;
  - расходы компании;
  - денежный поток.
2. Финансовый анализ:
  - показатели рентабельности: валовая рентабельность, рентабельность продаж, рентабельность активов, чистая рентабельность и другие;
  - основные средства, незавершенное строительство и оборотные активы;
  - показатели ликвидности: текущая ликвидность, абсолютная ликвидность, быстрая ликвидность;
  - показатели финансовой устойчивости: коэффициент денежного покрытия, коэффициент автономии, коэффициент структуры покрытия привлеченного капитала и другие;
  - показатели деловой активности: денежное покрытие, соотношение дебиторской и кредиторской задолженности, оборачиваемость товарно-материальных запасов и другие.

В целях исследования необходимо обратить внимание на особенности формирования концепции финансового анализа в Российской Федерации. В российских и международных экономических науках активно используется понятие «экономический анализ». В западных странах, например в Великобритании, экономический анализ трактуется как «экономическая теория», а в РФ данный термин трактуется как комплексный экономический анализ, включающий анализ финансово-хозяйственной деятельности компании и оценку кредитоспособности. В отечественной науке экономический анализ определяется как направление, связанное с изложением методов и техники аналитических расчетов на уровне предприятия в условиях директивной экономики [14].



**Рис. 1. Место анализа кредитоспособности в экономическом анализе**

На рис. 1 представлен один из основных вариантов структурирования экономического анализа. Обратим

внимание на место оценки кредитоспособности и анализа финансово-хозяйственной деятельности в общей структуре.

Экономический анализ как наука представляет собой систему специальных знаний, базирующихся на законах развития и функционирования систем и направленных на познание методологии оценки, диагностики и прогнозирования финансово-хозяйственной деятельности предприятий. Под предметом экономического анализа понимаются хозяйственные процессы предприятий, их социально-экономическая эффективность и конечные финансовые результаты деятельности, складывающиеся под воздействием объективных и субъективных факторов, находящие отражение через систему экономической информации. Совокупность приемов и способов, которые применяются при изучении хозяйственных процессов, составляет методiku экономического анализа [14].

### **Задачи экономического анализа и методология анализа финансово-хозяйственной деятельности строительной компании**

Среди основных задач экономического анализа можно выделить:

- повышение научно-экономической обоснованности бизнес-планов, бизнес-процессов и нормативов в процессе их разработки;
- объективное и всестороннее исследование выполнения бизнес-планов, бизнес-процессов и соблюдения нормативов;
- определение эффективности использования трудовых и материальных ресурсов;
- контроль осуществления требований коммерческого расчета;
- выявление и измерение внутренних резервов на всех стадиях производственного процесса;
- проверка оптимальности управленческих решений.

Остановимся на микроэкономическом анализе, в котором совокупности аналитических процедур используются для исследования отдельных экономических закономерностей, и субъектов (объекты изучения: цена отдельного ресурса, издержки, механизм функционирования фирмы, полезность, конкурентоспособность, мотивация труда, действия потребителя и др.). Финансовый анализ проводится с позиции внешних пользователей, не имеющих доступа к внутрифирменной информации, т.е. основа его информационной базы – доступная бухгалтерская отчетность и дополнительная информация, запрошенная у представителей компании. Внутрифирменный анализ проводится с позиции лиц, имеющих доступ к любым информационным ресурсам, циркулирующим внутри предприятия.

Особенностями внешнего финансового анализа являются [8]:

- множественность субъектов анализа пользователей информации о деятельности предприятия;
- разнообразие целей и интересов субъектов анализа;
- наличие типовых методик анализа, стандартов учета и отчетности;
- ориентация анализа только на публичную, внешнюю отчетность предприятия;
- ограниченность задач анализа как следствие предыдущего фактора;
- максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности предприятия.

Основное содержание внешнего финансового анализа, осуществляемого по данным публичной финансовой отчетности, составляют:

- анализ абсолютных показателей прибыли;
- анализ относительных показателей рентабельности;
- анализ финансового состояния, рыночной устойчивости, ликвидности баланса, платежеспособности предприятия;
- анализ эффективности использования заемного капитала;
- экономическая диагностика финансового состояния предприятия и рейтинговая оценка эмитентов.

Внутрихозяйственный финансовый анализ использует в качестве источника информации и другие данные системного бухгалтерского учета, данные о технической подготовке производства, нормативную, плановую информацию и прочие. Основное содержание внутрихозяйственного финансового анализа может быть дополнено и другими аспектами, имеющими значение для оптимизации управления, например такими, как анализ эффективности авансирования капитала, анализ взаимосвязи издержек, оборота и прибыли. При осуществлении процедуры анализа финансово-хозяйственной деятельности строительных компаний исследование будет проведено как внутрихозяйственное. Обратим внимание, что автором предложено объединение блоков анализа финансово-хозяйственной деятельности, финансового анализа и оценки кредитоспособности в одной системе анализа кредитоспособности предприятия в банковском кредитовании.

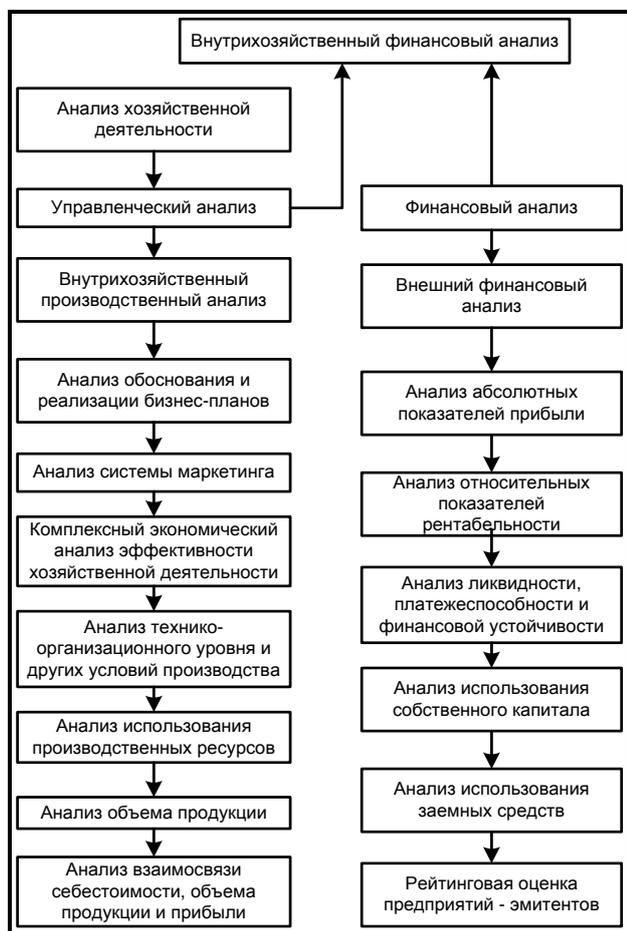


Рис. 2. Анализ хозяйственной деятельности

Сделаем вывод, для внешних пользователей большой интерес представляет именно анализ финансово-хозяйственной деятельности компании. С нашей точки зрения синтез методик анализа финансово-хозяйственной деятельности и оценки кредитоспособности компании для банков, как

внешних пользователей, будет формировать наиболее эффективный инструментарий в процессе принятия решения о кредитовании строительных компаний. В работе будет сконцентрировано внимание на методологии анализа финансово-хозяйственной деятельности и оценки кредитоспособности компании. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий в научных источниках определяется как целенаправленная деятельность аналитика, состоящая в идентификации показателей, факторов и алгоритмов и позволяющая:

- во-первых, дать определенную формализованную характеристику, факторное объяснение и обоснование фактов финансово-хозяйственной деятельности, как имевших место в прошлом, так и ожидаемых или планируемых к осуществлению в будущем;
- во-вторых, систематизировать возможные варианты действий [17].

Основной научный подход к структурированию аналитических процедур на уровне предприятий, частично описанный выше, был предложен московской школой аналитиков под руководством профессора экономического факультета Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова А.Д. Шермета (рис. 2) [14, 15]. Подход базируется на англо-американской методологии бухгалтерского учета, подразумевающей его деление на управленческий и финансовый учеты.

С нашей точки зрения процедуры, представленные на рис. 2 в рамках анализа хозяйственной деятельности, представляют собой неотъемлемую часть анализа кредитоспособности строительной компании в банках. В процессе формирования базы методологии анализа финансово-хозяйственной деятельности строительной компании необходимо придерживаться основных постулатов анализа, сформулированных школой А.Д. Шермета [14-16].

- Постулат 1. Каждое предприятие рассматривается как самостоятельный имущественный комплекс, который может быть охарактеризован с позиции имеющегося у него экономического потенциала, понимаемого как совокупность ресурсов (материальных, трудовых и финансовых) и обязательств предприятия. Финансовой моделью, характеризующей экономический потенциал предприятия и результативность его использования, является его бухгалтерская отчетность.
- Постулат 2. Финансово-хозяйственной деятельностью понимается как целесообразная деятельность предприятия, направленная на достижение упорядоченной системы целей, сформулированных во владельцами, и, в соответствии с первым постулатом, представляет собой эффективное использование имеющегося у предприятия экономического потенциала. Целесообразность может пониматься как в социальном, так и в экономическом аспектах, при этом экономическая эффективность в большинстве случаев рассматривается как доминирующий критерий.
- Постулат 3. Оценка целесообразности и эффективности финансово-хозяйственной деятельности может быть выполнена в рамках различных видов анализа, основными из которых являются: комплексный анализ (деятельность предприятия оценивается с различных сторон в зависимости от целевой функции в рамках обоснования решений оперативного, тактического и стратегического характера) и тематический анализ (оцениваются отдельные виды ресурсов, технологического процесса, отношений с контрагентами, системы сбыта, организационно-технического уровня и т.п.). В работе будет предложена методика комплексного анализа с частичным использованием тематического анализа.
- Постулат 4. Любой вид ресурсов рекомендуется анализировать по трем направлениям:
  - наличие и состояние;
  - движение;

- эффективность использования.
- Постулат 5. Производственно-технологический процесс трактуется как процесс получения готовой продукции и ее реализации. С позиции количественной оценки основная цель в этом аналитическом блоке – обеспечение эффективности расходов и затрат в различных разрезах (по видам ресурсов, типам продукции, технологическим линиям, центрам ответственности и т.п.). В рамках данного постулата рекомендуется использовать структурный анализ сметы расходов предприятия.
- Постулат 6. Результат финансово-хозяйственной деятельности может быть оценен системой критериев, состоящей из показателей в натуральных и стоимостных измерителях и статистик: заданный темп роста, доля рынка, объем производства в натуральных единицах и в денежной оценке, показатели финансовых результатов, показатели финансового состояния.
- Постулат 7. В системе внешнего анализа приоритет отдается стоимостным показателям, построенным на доступной информационной базе, т.е. публичной отчетности, данных информационно-аналитических агентств, и др. Результаты анализа не являются конфиденциальными и используются для принятия решений, имеющих тактическое и стратегическое значение. Исполнители и пользователи анализа – любые лица, заинтересованные в деятельности данного предприятия. Предопределенность ядра информационной базы, а это открытая бухгалтерская отчетность, позволяют в известной степени унифицировать и формализовать алгоритмы анализа.

**Основные задачи анализа [13, 17, 18]:**

- своевременное выявление и устранение недостатков в финансовой деятельности, и поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия, его платежеспособности;
- прогнозирование возможных финансовых результатов, экономической рентабельности, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличия собственных и заемных ресурсов, разработка моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов;
- разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия.

Сделаем вывод, что с точки зрения используемого инструментария, оцениваемых показателей оценка кредитоспособности заемщика может быть определена, как подсистема анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия. С позиции автора инструментарий анализа кредитоспособности необходимо выделять отдельно, в виду индивидуальных целей анализа, области применения, но в процессе оценки кредитоспособности инструментарий может быть совмещен или дополнен методологией анализа финансово-хозяйственной деятельности компании. Для конкретных целей точно отбираются соответствующие показатели с учетом вида, методики, отраслевой специфики объектов анализа и диагностики финансово-хозяйственной деятельности. Диагностику в экономических системах определяют как установление и изучение признаков, характеризующих наличие дефектов в управлении хозяйственной деятельностью, отдельных ее сторонах, элементах, процессах, показателях, факторах и возможных последствий (отклонений от положительных в состоянии и режимах деятельности), а также как разработку методов и средств обнаружения и воздействия на эти отклонения. Таким методом и средством экономической диагностики является анализ хозяйственной деятельности.

**Литература**

1. Абрютин М.С. и др. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия [Текст] / М.С. Абрютин, А.В. Грачев. – М. : Дело и сервис, 1998. – 287 с.

2. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст] : учеб. Пособие / Т.Б. Бердникова. – М. : ИНФРА-М, 2007. – 215 с.

3. Гиляровская Л.Т. Анализ и оценка финансовой отчетности коммерческого предприятия [Текст] / Л.Т. Гиляровская, А.А. Вехорева. – СПб., 2003. – 249 с.

4. Грищенко О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст] : учеб. пособие / О.В. Грищенко. – Таганрог : Изд-во ТРТУ, 2000. – 112 с.

5. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности [Текст] / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М. : Финансы и статистика, 2005. – 144 с.

6. Ефимова О.В. Финансовый анализ [Текст] / О.В. Ефимова. – М. : Бухгалтерский учет, 1999. – 208 с.

7. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры [Текст] / В.В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2001. – 560 с.

8. Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия [Текст] / А.И. Ковалев, В.П. Привалов. – М. : Центр экономики и маркетинга, 2002. – 192 с.

9. Кондраков Н.П. Основы финансового анализа [Текст] / Н.П. Кондраков. – М. : Главбух, 1998. – 114 с.

10. Любушин Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Текст] : учеб. Пособие / Н.П. Любушин. – 2-е изд., перераб и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – 448 с.

11. Маркарьян Э.А. Финансовый анализ [Текст] : учеб. Пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко. – Ростов н/Д. : Изд-во Рост. ун-та, 1994. – 160 с.

12. Савицкая Г.В. Экономический анализ [Текст] : учеб. / Г.В. Савицкая. – 10-е изд., испр. – М. : Новое знание, 2004. – 640 с.

13. Чая В.Т. Бухгалтерский учет для экономических специальностей [Текст] : учеб. пособие для ССУЗов / В.Т. Чая, О.В. Латыпова. – М. : КНОРУС, 2009. – 224 с.

14. Шерemet А.Д. Теория экономического анализа [Текст] : учеб. / А.Д. Шерemet. – 2-е изд., доп. – М. : ИНФРА-М, 2005. – 366 с.

15. Шерemet А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности [Текст] / А.Д. Шерemet. – М. : ИНФРА-М, 2008. – 416 с.

16. Шерemet А.Д. Методика анализа финансового состояния коммерческих организаций [Текст] / А.Д. Шерemet, Р.С. Сайфулин. – М. : ИНФРА-М, 2003. – 389 с.

17. Шерemet А.Д. Методика финансового анализа [Текст] / А.Д. Шерemet, Р.С. Сайфулин. – М. : ИНФРА-М, 2005. – 176 с.

18. Шерemet А.Д. и др. Методика финансового анализа [Текст] / А.Д. Шерemet, Р.С. Сайфулин, Е.В. Негашев. – М. : ИНФРА-М, 2001. – 208 с.

**Ключевые слова**

Анализ финансово-хозяйственной деятельности; концепция; строительная компания; оценка кредитоспособности; бухгалтерский учет; методология анализа; теоретические подходы; финансовый анализ; экономический анализ; оценка финансовой устойчивости; методы анализа и диагностики; показатели кредитоспособности; структура экономического анализа; задачи экономического анализа; внешний финансовый анализ; постулаты.

*Гарманюк Павел Леонидович*

**РЕЦЕНЗИЯ**

Одной из ключевых особенностей статьи стоит отметить рекомендации автора по совместному использованию на практике двух видов анализа – оценки кредитоспособности и анализа финансово-хозяйственной деятельности строительной компании. В работе рассмотрены особенности экономического анализа деятельности строительной компании, выделены показатели для оценки устойчивости финансового состояния компании, а также блоки, из которых состоит методика финансового анализа. Кроме этого отражены методы анализа и диагностики финансово-хозяйственной деятельности строительной компании, а также представлены показатели, используемые при оценке кредитоспособности. Автором в структуре экономического анализа обозначено место анализа кредитоспособности для строительной компании. В исследовании сделаны выводы о возможности синтеза двух подходов – оценки кредитоспособности и анализа финансово-хозяйственной деятельности строительной компании.

Научное исследование обстоятельно раскрывает важность разработки методики кредитоспособности для строительной компании. Видна перспектива практической значимости исследуемой проблематики.

В целом работа отвечает предъявляемым требованиям и должна быть опубликована в журнале «Аудит и финансовый анализ».

*Чая В.Т., д.э.н., профессор, г.н.с. кафедры «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» Экономического факультета Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова*