

## ОТЕЧЕСТВЕННЫЕ МЕТОДЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

© 2024 О. А. Леонова<sup>1</sup>, О. В. Кравченко<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Самарский университет государственного управления  
«Международный институт рынка», Россия

<sup>2</sup> Самарский государственный технический университет, Россия

В данной статье сравниваются разные подходы исследователей к определению термина «финансовый результат». Рассматриваются различные методы анализа финансовых результатов, предложенные отечественными исследователями. Описывается последовательность анализа, а также достоинства и недостатки каждого метода. На основе сравнения достоинств и недостатков разных методов анализа финансовых результатов автором сделан вывод о необходимости применения одновременно нескольких методов для повышения качества анализа финансовых результатов и более взвешенного принятия управленческих решений.

**Ключевые слова:** финансовые результаты, методы анализа, прибыль, деятельность компании, рыночная экономика, факторный анализ, рентабельность.

В современной рыночной экономике финансовые результаты являются важнейшим критерием оценки эффективности деятельности предприятия. Перед тем, как рассматривать существующие методы анализа финансовых результатов предприятия, необходимо иметь четкое представление о том, что такое финансовый результат. В современной литературе, посвященной экономике и финансам, существует множество определений термина «финансовый результат», отличие которых обусловлено тем, что разные исследователи используют разные подходы при рассмотрении данного термина.

Г. В. Савицкая в книге «Анализ хозяйственной деятельности предприятия» дает следующее определение термина: «Финансовые результаты – это показатели деятельности предприятия, главными из которых являются прибыль до налогообложения, чистая прибыль и уровень рентабельности» [7].

И. А. Лысов считает, что «финансовый результат – это обобщающий показатель анализа и оценки эффективности деятельности хозяйствующего субъекта на определенных этапах его формирования» [4]. То есть если Г. В. Савицкая рассматривает финансовые результаты как отдельные показатели, выделяя несколько наиболее важных, то И.А. Лысов воспринимает финансовые ре-

зультаты как итоговые показатели анализа и оценки эффективности, получаемые в результате расчета и сложения менее значимых финансовых показателей.

О. С. Пышненко и Л. А. Пошелюк в совместной статье «Анализ доходов, расходов и финансовых результатов» дают определение финансового результата: «Финансовый результат – это экономический итог хозяйственной деятельности компании, выраженный в денежной форме. Влияние финансового результата на структуру капитала компании проявляется в приросте или уменьшении собственного капитала за отчетный период» [5].

Анализ позиции большинства исследователей в отношении термина «финансовый результат» позволяет сделать вывод о том, что большинство позиций в целом схожи и заключается в том, что финансовыми результатами следует считать денежную оценку эффективности деятельности компании при помощи различных финансовых показателей. По результатам анализа и оценки финансовых результатов можно судить о правильности выбранного курса развития компании, конкурентоспособности, финансовой устойчивости и дальнейших перспективах деятельности.

Основной целью анализа финансовых результатов является оценка финансового положения компании и последующая выра-

ботка управленческих решений, направленных на повышение финансовых результатов. Финансовые показатели и результаты их анализа применяются в работе не только руководством компании, но и разными специалистами, отвечающими за выполнение отдельных задач, повышение эффективности бизнес-процессов компании.

В современной науке разработано много методов исследования, которые классифицируются по разным признакам. Согласно одной из классификаций, все методы исследования можно разделить на дедуктивные и индуктивные. При дедуктивных методах исследования сначала проводится анализ общих данных о предмете исследования, а затем рассматриваются частные примеры, по каждому из которых делаются выводы. Индуктивные методы подразумевают, что в начале исследования изучаются частные случаи или отдельные показатели, а затем делается общий вывод. Многие методы анализа финансовых результатов являются дедуктивными, то есть сначала анализируются общие результаты деятельности, после чего анализируются показатели по отдельным направлениям деятельности и рассчитываются различные коэффициенты.

Рассмотрим методы оценки финансовых результатов, предлагаемые отечественными исследователями. Методы, предлагаемые зарубежными исследователями, в рамках данной статьи рассматриваться не будут, поскольку одним из основных отличий зарубежных методов анализа финансовых результатов предприятия является их ориентированность на финансовую отчетность, составленную по МСФО. Другим важным отличием методов, предлагаемых зарубежными исследователями, является учет факторов и особенностей ведения деятельности, характерных для тех государств, в которых проживают авторы соответствующих методов. Модели, разработанные российскими исследователями, ориентированы на финансовую отчетность, составленную по РСБУ.

Метод анализа финансовых результатов, предложенный Г. В. Савицкой [7], состоит из четырех основных этапов:

- вертикальный анализ и оценка финансовых показателей деятельности ком-

пании; особое внимание уделяется таким показателям, как выручка, чистая прибыль компании; при анализе прибыли учитываются различные составляющие прибыли – структура прибыли, динамика и т.д.;

- анализ структуры выручки;
- расчет и оценка коэффициентов рентабельности с последующим анализом динамики каждого коэффициента;
- факторный анализ прибыли компании путем оценки влияния внешних и внутренних факторов на разные финансовые показатели (выручка, себестоимость производства, себестоимость продаж и т.д.).

Основным достоинством метода Г. В. Савицкой является подробное описание порядка расчета и анализа различных показателей и коэффициентов, а также сравнение каждого показателя с предыдущими годами и значениями аналогичных показателей конкурентов. Основным недостатком метода является большая трудоемкость, связанная с расчетом большого количества показателей не только по самой компании за несколько лет, но и по конкурентам.

Второй метод анализа финансовых результатов – метод А. Д. Шеремета. Анализ финансовых результатов по его методу включает следующие этапы [8, с. 127]:

- расчет основных коэффициентов, позволяющих оценить эффективность деятельности компании; наиболее важными показателями считаются валовая и операционная прибыль, прибыль до налогообложения, на основе которых оценивается влияние разных видов затрат (затраты на производство, коммерческие, административные, прочие расходы) на итоговую сумму чистой прибыли;
- расчет относительных и абсолютных показателей, характеризующих прибыль (структура, динамика);
- проводится более глубокий анализ прибыли путем выявления различных факторов и оценки их влияния на сумму чистой прибыли компании;
- оценка влияния темпа инфляции на чистую прибыль (сравнение номинальной и реальной прибыли, которая корректируется на официальный темп инфляции в стране);

- расчет и оценка коэффициентов рентабельности;

- подробный маржинальный анализ прибыли, полученной в отчетном периоде.

Достоинствами метода А. Д. Шеремета следует считать учет темпа инфляции для расчета реального значения прибыли компании, достаточно глубокий анализ финансовых результатов. Недостатком метода является отсутствие анализа конкурентов по аналогичным показателям.

Третий метод анализа финансовых результатов – метод А. Ф. Ионовой и Н. Н. Селезнева. Алгоритм анализа финансовых результатов компании в соответствии с данным методом следующий [3]:

- проводится анализ структуры выручки, позволяющий выявить те товары и услуги, которые приносят наибольшую долю выручки; анализ прибыли проводится по нескольким критериям: структура прибыли по разным видам прибыли (валовая, операционная, прибыль до налогообложения), видам деятельности, характеру использования и т.д.;

- выявляются основные факторы, влияющие на основные финансовые показатели (сумма выручки, разные виды прибыли);

- рассчитывается сумма прибыли с учетом инфляции (реальная прибыль);

- анализ и оценка разных видов прибыли (устойчивость коэффициента валовой прибыли, устойчивость темпа прироста валовой прибыли, устойчивость соотношения прибыли от продаж и валовой прибыли, устойчивость темпа прироста прибыли от продаж и т.д.);

- проводится анализ показателей отчета о движении денежных средств компании для оценки эффективности каждого из трех направлений (операционная, инвестиционная и финансовая деятельность);

- проводится анализ рентабельности деятельности компании.

К достоинствам метода А. Ф. Ионовой и Н. Н. Селезнева стоит отнести учет темпа инфляции при оценке прибыли, подробное описание метода и детальный анализ финансовых результатов компании. Недостатком метода является высокая трудоем-

кость анализа при расчете множества показателей [1].

Четвертый метод анализа финансовых результатов компании – метод Н. В. Войтоловского, А. П. Калининой и И. И. Мазуровой, согласно которому анализ финансовых результатов следует проводить в следующей последовательности [2]:

- формирование системы финансовых показателей, в которую обязательно входят валовая, операционная прибыль, прибыль до налогообложения и чистая прибыль;

- проведение факторного анализа прибыли до налогообложения путем выявления факторов, влияющих на валовую, операционную прибыль и прибыль до налогообложения, а также оценки их влияния на соответствующие виды прибыли;

- проводится анализ изменения в отчетном году, а также динамики чистой прибыли за анализируемый период под влиянием таких показателей, как прибыль до налогообложения, текущий налог на прибыль, отложенные налоговые активы, отложенные налоговые обязательства;

- проведение факторного анализа операционной прибыли с использованием одного из двух (или одновременно двух) методов – расчет влияния на сумму прибыли до налогообложения физического объема продаж, себестоимости и цены реализации единицы продукции и услуг по каждой из позиций номенклатуры (первый метод) и экспресс-анализ прибыли до налогообложения по различным факторам, влияющим на данный вид прибыли (второй метод);

- сегментарный анализ операционной прибыли и рентабельности продаж;

- анализ влияния инфляции на сумму операционной прибыли;

- анализ операционной прибыли путем расчета отклонения фактического значения прибыли от нормативного значения (средний показатель по отрасли, либо ожидаемое руководством значение операционной прибыли), а также анализ факторов, влияющих на отклонение;

- подробный анализ рентабельности деятельности компании.

Достоинством метода Н. В. Войтоловского, А. П. Калининой и И. И. Мазурова явля-

ется наличие двух подходов к факторному анализу операционной прибыли – детальный анализ и экспресс-анализ. Другим важным достоинством является подробный анализ рентабельности деятельности компании. Операционная прибыль компании анализируется очень подробно, с разных сторон. Недостаток данного метода, характерный для всех методов, в которых проводится подробный анализ: большое количество показателей приводит к увеличению трудоемкости анализа.

Пятый метод анализа финансовых результатов – метод С. М. Пястолова. Автор метода считает, что анализ финансовых результатов необходимо осуществлять в следующем порядке [6]:

- формирование системы финансовых показателей для последующего анализа финансовых результатов деятельности компании; в систему показателей обязательно должны входить выручка, валовая прибыль, прибыль до налогообложения, чистая прибыль;
- проведение вертикального и горизонтального анализа прибыли до налогообложения и чистой прибыли;
- проведение факторного анализа прибыли до налогообложения и чистой прибыли;
- расчет таких показателей рентабельности, как рентабельность активов (ROA), рентабельность оборотных активов, рентабельность собственного капитала (ROE), рентабельность продукции; также проводится расчет значений операционного (от-

ношение маржинальной прибыли как разности между выручкой и переменными затратами к операционной прибыли) и финансового (отношение суммы краткосрочных и долгосрочных обязательств к сумме собственного капитала компании) левериджа, чтобы определить влияние заемного капитала и структуры затрат (переменные и постоянные затраты) на сумму прибыли компании;

- выявление и анализ факторов, влияющих на оборачиваемость текущих (оборотных) активов компании.

Достоинством метода С. М. Пястолова является подробное изучение источников информации, основным из которых во всех методах является финансовая отчетность компании, поскольку именно финансовые отчеты позволяют оценить эффективность деятельности. Недостатками метода являются недостаточно подробное описание автором этапов проведения анализа финансовых результатов, сравнительно небольшое количество показателей, используемых при анализе, а также существенных отличительных особенностей метода (все этапы метода в той или иной степени присутствуют в методах анализа финансовых результатов, предлагаемых другими авторами).

Достоинства и недостатки каждого из пяти рассмотренных методов анализа финансовых результатов наглядно представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Достоинства и недостатки методов анализа финансовых результатов

| Авторы                       | Достоинства  | Недостатки  |
|------------------------------|--|---|
| Г. В. Савицкая               | Подробное описание метода, сравнение показателей со значениями аналогичных показателей конкурентов | Большая трудоемкость при расчете показателей                              |
| А. Д. Шеремет                | Учет темпа инфляции для расчета реального значения прибыли, глубокий анализ финансовых результатов | Не проводится анализ конкурентов по аналогичным показателям               |
| А. Ф. Ионова, Н. Н. Селезнев | Подробное описание метода, детальный анализ финансовых результатов компании                        | Высокая трудоемкость при расчете всех показателей                         |
| Н. В. Войтоловский           | Подробный анализ операционной прибыли и рентабельности деятельности                                | Высокая трудоемкость  |
| С. М. Пястолов               | Большое внимание уделено изучению источников информации для анализа                                | Небольшое количество показателей, недостаточно подробное описание анализа |

Таким образом, в результате рассмотрения методов анализа финансовых результатов, предложенных отечественными исследователями, можно сделать вывод о том, что последовательность анализа, а также многие показатели, используемые при анализе, у многих авторов совпадают.

Однако существуют и некоторые отличия, проявляющиеся в более детальном анализе отдельных показателей, изучении влияющих на показатели факторов и, наоборот, недостаточно тщательном или вообще отсутствующем анализе других показателей и причин изменения их значений.

В связи с этим для полноценного анализа финансовых результатов деятельности целесообразно применять одновременно несколько методов анализа, учитывая существующие проблемы и цели компании. Применение нескольких методов анализа позволяет использовать достоинства каждого метода и снизить влияние недостатков каждого отдельного метода на качество проведенного анализа финансовых результатов. Как результат, повышается качество управленческих решений, принимаемых на основе анализа и оценки финансовых результатов.

### **СПИСОК ИСТОЧНИКОВ**

1. Антонова М. С. Сравнение методик проведения финансового анализа // *Инновационная экономика: материалы VI Международной научной конференции* (г. Казань, июнь 2019 г.). Казань: Молодой ученый, 2019. С. 20-24.
2. Войтоловский Н. В. *Экономический анализ: учебник для вузов* / Н. В. Войтоловский, А. П. Калинина, И. И. Мазурова. 8-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2023. 631 с.
3. Ионова А. Ф., Селезнева Н. Н. *Финансовый анализ: учебник*. М.: ТК Велби, Проспект, 2006. 624 с.
4. Лысов И. А. Понятие, сущность и значение финансовых результатов предприятия // *Вестник НГИЭИ*. 2015. № 3 (46). С. 63-68.
5. Пышненко О. С., Пошелюк Л. А. Анализ доходов, расходов и финансовых результатов // *Материалы VII Международной студенческой электронной научной конференции «Студенческий научный форум»*. 2016. № 4. С. 215-219.
6. Пястолов С. М. *Основы экономики, менеджмента и маркетинга: учебник*. М.: КноРус, 2021. 246 с.
7. Савицкая Г. В. *Анализ хозяйственной деятельности предприятия*. М.: Инфра-М, 2019. 378 с.
8. Шеремет А. Д. *Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник для вузов*. М.: Инфра-М, 2019. 366 с.
9. Рамзаева Е. П., Кравченко О. В. Анализ факторов, влияющих на формирование финансовой стратегии компании // *Интеграция мировой науки и техники: новые концепции и парадигмы: Материалы II Международной научно-практической конференции*. Ставрополь, 2023. С. 410-413.

### **DOMESTIC METHODS FOR ANALYZING FINANCIAL RESULTS OF AN ENTERPRISE**

© Olga A. Leonova<sup>1</sup>, Oksana V. Kravchenko<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Samara University of Public Administration  
“International Market Institute”, Samara, Russia

<sup>2</sup> Samara State Technical University, Samara, Russia

This article compares different approaches of researchers to the definition of the term financial result. The authors have considered various methods of analyzing financial results proposed by domestic researchers. The sequence of analysis is described, as well as the advantages and disadvantages of each method. Based on a comparison of the advantages and disadvantages of different methods for analyzing financial results, the

authors concluded that it is necessary to use several methods simultaneously to improve the quality of analysis of financial results and more informed management decision-making.

**Keywords:** financial results, analysis methods, profit, company activity, market economy, factor analysis, profitability.