

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САМАРСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ АКАДЕМИКА С. П. КОРОЛЕВА»  
(САМАРСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ)

*Н.М. ТЮКАВКИН, Е.А. МИРОНОВА*

# ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА КАК КАТЕГОРИЯ ФИНАНСОВ

Рекомендовано редакционно-издательским советом федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева» в качестве учебного пособия для обучающихся по основной образовательной программе высшего образования по направлению подготовки 38.04.01 Экономика

САМАРА

Издательство Самарского университета

2022

УДК 338(075)

ББК 65я7

Т 981

Рецензенты: д-р экон. наук, проф. Г. А. Х м е л е в а;  
д-р экон. наук, доц. К. Б. Г е р а с и м о в

*Тюкавкин, Николай Михайлович*

Т981 **Финансовая аналитика как категория финансов:** учебное пособие /  
*Н.М. Тюкавкин, Е.А. Миронова.* – Самара: Издательство Самарского  
университета, 2022. – 80 с.

**ISBN 978-5-7883-1803-5**

Рассматриваются подходы к организации финансовой аналитики на предприятиях и в организациях, ее взаимосвязь с бюджетированием и финансовым планированием.

Предлагаются новые направления развития деятельности в сфере финансовой аналитики: создание центров аналитики, календарное аналитическое планирование и аналитика налоговой оптимизации деятельности организации. Приведена схема организации финансовой аналитики на основе бюджетирования, с ориентацией на практическое применение.

Предназначено для программ магистратуры по направлению подготовки 38.04.01 Экономика.

Подготовлено на кафедре экономики инноваций.

УДК 338(075)

ББК 65я7

ISBN 978-5-7883-1803-5

© Самарский университет, 2022

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	4
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ И ПОДХОДЫ К ФИНАНСОВОМУ АНАЛИЗУ .....	6
1.1. Содержание, цели и задачи финансового анализа организаций .....	6
1.2. Содержание и последовательность проведения финансового анализа .....	8
1.3. Основные методические приемы финансового анализа .....	11
ГЛАВА 2. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ АНАЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИЙ И ПРЕДПРИЯТИЙ .....	19
2.1. Понятие, сущность, содержание финансовой аналитики, финансового планирования и виды финансовых планов .....	19
2.2. Особенности, принципы и методы финансовой аналитики организаций и предприятий .....	33
2.3. Финансовая аналитика в системе бюджетирования текущей деятельности организации .....	40
ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ И МЕРОПРИЯТИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ АНАЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИЙ И ПРЕДПРИЯТИЙ .....	56
3.1. Направления развития финансовой аналитики – создание специальных структур аналитик .....	56
3.2. Аналитические мероприятия в сфере налогового планирования организаций и предприятий .....	63
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	71
СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ .....	73

## ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время финансовая аналитика деятельности предприятий и организаций позволяет обоснованно представить финансовые ресурсы по направлениям деятельности, эффективность их использования, преодоление препятствий на пути их совершенствования и развития. Если ранее многие субъекты хозяйствования могли осуществлять успешную деятельность, основываясь на ее повседневном планировании, решая внутренние вопросы, связанные с увеличением эффективности текущего функционирования, то в настоящий период особенно важным является финансовая аналитика и финансовое планирование, обеспечивающее адаптацию деятельности организации к изменяющимся рыночным условиям торговли.

Анализируя опыт осуществления экономических реформ можно отметить, что эффективность деятельности субъектов хозяйствования зависит от уровня развития финансовой аналитики и внутрифирменного финансового планирования. При исследовании процессов финансовой аналитики особенно ярко выявляются недостатки используемых систем финансового анализа, включающие ряд направлений.

1. Необоснованный отказ от перспективной (стратегической) финансовой аналитики, которая мотивируется неопределенностью условий деятельности и динамизмом факторов внешней среды. Используемый анализ охватывает краткосрочные периоды, как правило, не больше года. Зачастую планы создаются на один квартал с разбивкой мероприятий по месяцам.

2. Фрагментарность финансового анализа, не содержащего требуемые разделы и показатели, что не повышает комплексность и целостность анализа, а, наоборот, понижает эффект от их использования в деятельности субъектов хозяйствования.

3. Функциональные разделы финансового анализа формируются с использованием информации из различных источников, разных

информационных баз, что вызывает рассогласованность анализа по отдельным сферам деятельности и структурным подразделениям субъектов хозяйствования.

Сложность, а также высокая динамичность осуществляемых в настоящее время процессов формируют новые условия для более качественного оперативного финансового анализа и планирования. Главными факторами повышающейся роли финансового анализа в современных реалиях являются: наличие дестабилизирующих внешних факторов влияния на организацию субъектов хозяйствования; повышение объемов производства и развитие новых форм деятельности; наличие новых методов управления организацией; переход деятельности субъектов хозяйствования в новые рыночные сегменты.

На современном этапе хозяйствования рынок существенно поменял методы финансовой аналитики и проведения финансового анализа, а также его роль и место в организационно-хозяйственном механизме управления организаций: повысилась стимулирующая роль финансов в развитии эффективности деятельности организаций; финансовое планирование стало представлять обязательность к выполнению, а процессы анализа, создания, распределения и применения денежных фондов стали исключительным фактором непосредственно субъектов хозяйствования.

Создание и использование новой методологии финансового анализа – финансовой аналитики, а также финансового контроля, внесли упорядочивание в финансовые отношения между хозяйствующими субъектами и процессами их деятельности.

# **ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ И ПОДХОДЫ К ФИНАНСОВОМУ АНАЛИЗУ**

## **1.1. Содержание, цели и задачи финансового анализа организаций**

Финансовый анализ – это вид экономического анализа, связанный с исследованием финансовых результатов и финансового состояния организации. Предмет финансового анализа – финансовые результаты и финансовое состояние организации (предприятия).

К финансовым результатам организации мы будем относить показатели прибыли, отражающие особенности ее хозяйственной деятельности и присутствующие в финансовой отчетности (валовая прибыль, прибыль от продаж, прибыль от прочей деятельности, прибыль до налогообложения, чистая прибыль, совокупный финансовый результат, нераспределенная прибыль).

При этом под финансовым состоянием понимается способность организации финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования организации, целесообразностью их размещения, интенсивностью и эффективностью использования. Финансовое состояние является конечным результатом всей хозяйственной деятельности организации. Его ключевая характеристика – платежеспособность.

Объект финансового анализа – финансовые аспекты хозяйственной деятельности организации. Информационная база финансового анализа – данные бухгалтерского учета и финансовой отчетности организации.

Выделяют два вида финансового анализа:

- внешний финансовый анализ;
- внутренний финансовый анализ.

Они имеют различные цели и различных пользователей аналитической информации. Цель внешнего финансового анализа заключается в оценке рейтинга (внешнего) организации, финансовой устойчивости, платежеспособности и надежности, т.е. в уменьшении степени риска взаимодействия данной организации и ее контрагентов. Пользователи аналитической информации в этом случае (внешние пользователи аналитической финансовой информации) делятся на две группы:

- пользователи с прямым финансовым интересом;
- пользователи с косвенным финансовым интересом.

Пользователи первой группы предоставляют (собираются предоставить) организации кредиты и займы или осуществляют (собираются осуществить) капиталовложения в данную организацию. Их целью является получение максимальной прибыли на вложенные в организацию финансовые средства. Этим объясняется прямой интерес к финансовым результатам и финансовому состоянию организации. В данную группу входят кредиторы, а также возможные инвесторы.

Пользователи второй группы не имеют таких тесных денежных отношений с организацией, как пользователи первой группы. Их интересы разнообразны. В эту группу входят налоговые органы (в том числе федеральные, муниципальные), финансовые органы (в том числе бюджетная и контрольно-ревизионная системы), деловые партнеры, работники организации и профсоюзы, местные органы власти, регулирующие органы (фондовые биржи, органы по ценным бумагам), покупатели и общество в целом, финансовые консультанты, статистические органы.

Цель внутреннего финансового анализа – рассмотреть состояние финансовых ресурсов организации, дать внутреннюю оценку ее рейтинга и выявить финансовые резервы, в конечном итоге – обеспечить эффективное управление ликвидностью организации. Пользователями аналитической информации в данном

случае (внутренними пользователями финансовой информации) являются администрация организации и ее собственники.

Цель финансового анализа (как внешнего, так и внутреннего) достигается в ходе решения ряда аналитических задач, которые в наиболее общем виде могут быть сформулированы следующим образом:

- выполнить анализ финансовых результатов организации;
- дать оценку имущественного положения организации;
- оценить финансовую устойчивость организации;
- оценить платежеспособность и ликвидность организации;
- рассчитать и проанализировать показатели деловой активности организации;
- осуществить комплексную оценку финансового состояния организации;
- предложить комплекс рекомендаций, направленных на повышение финансовых результатов и улучшение финансового состояния организации;
- прогнозировать финансовые результаты и финансовое состояние организации.

## **1.2. Содержание и последовательность проведения финансового анализа**

Как и любой вид аналитической работы, применение методики финансового анализа носит достаточно субъективный характер. Однако можно сформулировать некоторые общие принципы и последовательность реализации. Финансовый анализ может быть выполнен в четыре этапа.

I этап. Предварительный финансовый анализ.

II этап. Углубленный финансовый анализ.

III этап. Обобщение результатов финансового анализа, переходящее в разработку рекомендаций, направленных на повышение



ние финансовых результатов и улучшение финансового состояния организации.

IV этап. Прогнозирование финансовых результатов и финансового состояния организации.

Целью предварительного финансового анализа является наглядная и несложная (по времени исполнения и трудоемкости реализуемых алгоритмов) оценка финансового состояния организации. В процессе выполнения предварительного финансового анализа деятельности организации, как правило, выделяются три следующих этапа:

- подготовительный этап;
- предварительный обзор финансовой отчетности;
- расчет и анализ важнейших аналитических показателей.

Подготовительный этап сводится к визуальной и простейшей счетной проверке финансовой отчетности по формальным признакам и по существу (проверка комплектности финансовой отчетности, правильности и ясности заполнения, наличия всех необходимых реквизитов, арифметических расчетов и основных контрольных соотношений), а также аналитической увязке и перегруппировке статей бухгалтерского баланса, чтобы сделать его более удобным для анализа (построению так называемого аналитического или реклассифицированного баланса).

Предварительный обзор финансовой отчетности связан с ознакомлением с аудиторским заключением и пояснительной запиской, оценкой качественных изменений в финансовом состоянии организации за истекший период, а также с изучением влияния на изменение показателей финансовой отчетности макроэкономических факторов.

Расчет и анализ важнейших аналитических показателей является важнейшим этапом предварительного финансового анализа. На данном этапе, как правило, на основании данных наиболее значимых форм финансовой отчетности (бухгалтерского баланса и отчета о фи-

нансовых результатах) выполняется расчет и анализ важнейших показателей оценки финансового состояния организации по следующим направлениям: анализ имущественного положения, анализ финансовой устойчивости, анализ платежеспособности и ликвидности, анализ деловой активности (табл. 1).

Таблица 1. Совокупность аналитических показателей для предварительного финансового анализа

Направление анализа финансового состояния	Аналитические показатели
1. Анализ имущественного положения	1. Динамика имущества 2. Доля оборотных активов в имуществе 3. Доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах
2. Анализ финансовой устойчивости	1. Коэффициент финансовой независимости 2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами 3. Коэффициент мобильности собственного капитала
3. Анализ платежеспособности и ликвидности	1. Коэффициент инвестирования 2. Коэффициент абсолютной ликвидности 3. Коэффициент быстрой ликвидности
4. Анализ деловой активности	1. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов 2. Коэффициент оборачиваемости активов 3. Рентабельность продаж 4. Рентабельность активов 5. Рентабельность собственного капитала

Основные результаты предварительного финансового анализа, как правило, оформляются в виде небольшого текстового отчета, представляющего собой предварительное заключение о финансовом состоянии организации.

Цель углубленного финансового анализа – достаточно подробная характеристика финансовых результатов и финансового состояния организации за истекший отчетный период, а также возможностей их изменения на ближайшую и долгосрочную пер-

спективы. Он осуществляется на базе данных всех форм финансовой отчетности и бухгалтерского учета, конкретизирует, расширяет и дополняет отдельные направления (процедуры) предварительного финансового анализа.

1. Анализ финансовых результатов организации, в том числе:
  - 1.1. Анализ прибыли до налогообложения, прибыли от продаж и прибыли от прочей деятельности.
  - 1.2. Анализ чистой прибыли и совокупного финансового результата.
  - 1.3. Выявление резервов повышения финансовых результатов.
2. Анализ финансового состояния организации, в том числе:
  - 2.1. Анализ имущественного положения.
  - 2.2. Анализ финансовой устойчивости.
  - 2.3. Анализ платежеспособности и ликвидности.
  - 2.4. Анализ деловой активности.
  - 2.5. Рейтинговая оценка финансового состояния.
  - 2.6. Оценка финансовой несостоятельности.
  - 2.7. Выявление резервов улучшения финансового состояния.
3. Специальные разделы финансового анализа, в том числе:
  - 3.1. Финансовый анализ в условиях инфляции.
  - 3.2. Анализ консолидированной финансовой отчетности.
  - 3.3. Анализ сегментной отчетности.
  - 3.4. Финансовый анализ в условиях перехода к МСФО.
  - 3.5. Прогнозный финансовый анализ.

Все перечисленные составляющие углубленного финансового анализа рассматриваются в последующих главах данного учебного пособия.

### **1.3. Основные методические приемы финансового анализа**

Наибольшее использование при осуществлении финансового анализа получили следующие методические приемы (способы) экономического анализа:

- способ абсолютных величин;
- способ относительных величин;
- способ средних величин;
- сравнение;
- группировка;
- графический способ;
- табличный способ;
- балансовый способ;
- способ цепных подстановок;
- способ абсолютных разниц.

*Способ абсолютных величин.* Абсолютные величины при осуществлении финансового анализа могут использоваться в двух направлениях: во-первых, в качестве информационной базы (показатели финансовой отчетности) для исчисления относительных и средних величин; во-вторых, как расчетные показатели, характеризующие те или иные аспекты финансового состояния организации (например, абсолютные показатели финансовой устойчивости и абсолютные показатели оценки ликвидности бухгалтерского баланса).

*Способ относительных величин.* В общем понимании относительные величины (показатели) отражают соотношение величины изучаемого явления с величиной какого-либо другого явления или того же явления, но взятого за другое время или по другому объекту. В данном случае относительные величины получают делением одного абсолютного показателя финансовой отчетности на другой, который принимается за базу сравнения. Относительные величины выражаются в форме коэффициентов (при базе 1) или процентов (при базе 100).

В анализе финансовой отчетности наибольшее применение получили три вида относительных величин: относительные величины структуры; относительные величины динамики; финансовые коэффициенты.

Относительная величина структуры – это доля (удельный вес) части в общем, выраженная в процентах или коэффициентах (например, доля оборотных активов в имуществе или доля краткосрочных обязательств в заемных средствах).

Относительные величины структуры составляют основу вертикального (структурного) анализа – определения структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом.

Относительные величины динамики (темпы роста) используются для характеристики изменения показателей за какой-либо промежуток времени. Их определяют путем деления величины показателя текущего периода на его уровень в предыдущем периоде и выражают обычно в процентах или коэффициентах.

Темпы роста делятся на базисные и цепные.

В первом случае каждый следующий уровень динамического ряда сравнивается с базисным периодом, а во втором – каждый следующий период относится к предыдущему. Относительные величины динамики составляют основу двух видов анализа динамики: горизонтального и трендового.

*Горизонтальный анализ* – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом. *Трендовый анализ* – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируются возможные значения показателей в будущем, а, следовательно, ведется перспективный, прогнозный анализ.

*Финансовые коэффициенты* – относительные показатели, характеризующие различные аспекты финансового состояния, рассчитываемые как отношения показателей финансовой отчетности и бухгалтерского финансового учета. Таких коэффициентов разработано более 100. Однако многие из них дополняют или уточняют

друг друга, коррелируют между собой, имеют различные наименования при одинаковой методике расчета и наоборот – одинаковые наименования при различной методике расчета.

Существует группа так называемых ключевых финансовых коэффициентов, по которым выработаны нормативные (рекомендуемые) значения, что позволяет облегчить количественную оценку финансового состояния организации. Значение использования финансовых коэффициентов при выполнении финансового анализа достаточно велико, поскольку они позволяют:

- выявить тенденции развития организации при анализе динамики значений финансовых коэффициентов;
- установить организации с высокой степенью финансового риска и вероятностью банкротства, определить сильные и слабые стороны деятельности организации путем сопоставления фактических значений финансовых коэффициентов с нормативными значениями;
- определить наиболее инвестиционно привлекательные организации путем межхозяйственных сравнений значений финансовых коэффициентов;
- прогнозировать финансовые результаты и финансовое состояние организации.

Завершая краткое рассмотрение видов относительных величин, следует обратить внимание на то, что различия между финансовыми коэффициентами и относительными величинами структуры и динамики достаточно условны.

Вследствие этого темпы роста и структурные показатели часто рассчитывают в составе финансовых коэффициентов.

*Способ средних величин.* В финансовом анализе средние величины используются для обобщения типичных, однородных показателей и исключения случайных отдельных значений и колебаний и позволяют переходить от единичного к общему, от случайного – к закономерному.

Существует достаточно большое количество форм средних величин, но в финансовом анализе наибольшее применение получили две из них: средняя арифметическая и средняя хронологическая.

*Сравнение.* Сравнение – это научный метод познания, в процессе которого изучаемое явление сопоставляется с уже известными явлениями в целях выявления общих черт и различий между ними. В финансовом анализе сравнение позволяет определить общее и специфическое в финансовых показателях и используется для решения практически всех его задач как основным, так и вспомогательным способом.

Перечислим основные виды сравнений, наиболее широко применяемых при выполнении финансового анализа деятельности организации:

- сопоставление плановых и фактических показателей (если выполняется внутренний финансовый анализ);
- сопоставление фактических показателей с нормативными (рекомендуемыми);
- сравнение фактических показателей с показателями прошлых периодов;
- межхозяйственные сравнения;
- сравнение показателей анализируемой организации со средними данными (по региону, отрасли и т.д.);
- сопоставление результативных показателей до и после изменения какого-либо фактора.

*Группировка.* Группировка информации – деление массы изучаемой совокупности объектов на качественно однородные группы по соответствующим признакам. В финансовом анализе группировка помогает разъяснить смысл средних величин, показать роль отдельных единиц в них, выявить взаимосвязь между изучаемыми показателями.

По сложности построения различают два вида группировок: простые и комбинированные. В основе построения простой группи-

ровки лежит один группировочный признак, а в основе построения комбинированной группировки – два и более. При этом построение комбинированных группировок отличается существенно большей трудоемкостью, чем простых, и поэтому для изучения достаточно сложных взаимосвязей одну комбинированную группировку лучше заменить несколькими простыми.

В зависимости от задач группировки делятся на типологические (используются для обобщения, типизации каких-либо показателей), структурные (позволяют изучать внутреннее строение показателей) и аналитические (используются для определения наличия, направления и формы связи между изучаемыми показателями).

Наибольшее применение в финансовом анализе организации получили простые структурные и аналитические группировки.

*Графический способ.* Графики представляют собой масштабное изображение показателей, чисел с помощью геометрических знаков (линий, прямоугольников, кругов) или условно-художественных фигур. Для финансового анализа графики имеют три значения:

- иллюстративное (благодаря им изучаемый материал становится более доходчивым и понятным);
- аналитическое (поскольку график дает обобщающий рисунок изменения изучаемого показателя, позволяет зрительно заметить те закономерности, которые содержит числовая информация, отражает тенденции и связи изучаемых показателей);
- методологическое (построение разнообразных схем для наглядного изображения внутреннего строения изучаемого показателя, изображение взаимосвязей между результативным и факторными показателями).

Основные формы графиков, используемые при выполнении финансового анализа деятельности организации – это диаграммы, которые классифицируются по форме (столбиковые, полосовые, круговые, квадратные, линейные и фигурные) и по содержанию



(диаграммы сравнения, структурные, динамические, графики связи, графики контроля и т.д.).

Важно также отметить некоторые требования, которые должны соблюдаться при построении графиков: выразительность и контрастность рисунка; выбор соответствующего масштаба, который бы обеспечивал наглядность и не усложнял чтение графика; эстетическая сторона, т.е. по возможности график должен быть простым и эстетичным.

*Табличный способ.* Как правило, результаты финансового анализа излагаются в виде таблиц, поскольку это наиболее удобная для восприятия форма представления аналитической информации о финансовых результатах и финансовом состоянии организации при помощи цифр, расположенных в определенном порядке.

Аналитическую таблицу можно определить, как систему мыслей, суждений, выраженных языком цифр. Она значительно выразительнее и нагляднее словесного текста и занимает существенно меньше места на бумаге по сравнению с ним. Кроме того, табличный материал дает возможность охватить аналитические данные в целом как единую систему, значительно облегчает выявление связи между изучаемыми показателями, в результате чего достижение познавательного эффекта значительно ускоряется.

В процессе выполнения финансового анализа деятельности организации применяются аналитические таблицы, которые отражают: порядок расчета показателей; динамику изучаемых показателей; структурные изменения в составе показателей;

взаимосвязь показателей по различным признакам; результаты расчета влияния факторов на уровень исследуемого показателя; методику подсчета резервов; сводные результаты анализа.

*Балансовый способ.* Балансовый способ служит главным образом для отражения соотношений, пропорций двух групп взаимосвязанных и уравновешенных экономических показателей, итоги которых должны быть тождественными.

В финансовом анализе он может использоваться при оценке обеспеченности организации финансовыми ресурсами, а также при анализе полноты их использования. Кроме того, балансовый способ применяется при построении детерминированных аддитивных факторных моделей, для определения величины влияния отдельных факторов на прирост результативного показателя, а также как средство проверки правильности расчетов при выполнении факторного анализа.

*Способ цепных подстановок.* Способ цепных подстановок используется для исчисления влияния отдельных факторов на отклонение определяемого ими результативного показателя в том случае, если между ними имеется строгая функциональная зависимость (аддитивная, мультипликативная, кратная, смешанная).

Методика расчета состоит в последовательной замене базисной величины одного из факторов фактической величиной. При этом все остальные факторы остаются неизменными. Следовательно, каждая подстановка связана с отдельным расчетом, число которых на единицу превышает число факторов в формуле (модели). Степень влияния того или иного фактора на отклонение результативного показателя определяется вычитанием из каждой последующей подстановки предыдущей.

*Способ абсолютных разниц.* Способ абсолютных разниц используется для исчисления влияния отдельных факторов на отклонение определяемого ими результативного показателя в том случае, если между ними имеется, как правило, мультипликативная зависимость. При его применении величина влияния факторов рассчитывается умножением абсолютного прироста исследуемого фактора на базисную величину факторов, находящихся справа от него, и на фактическую величину факторов, расположенных слева от него в формуле (модели).

## **ГЛАВА 2. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ АНАЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИЙ И ПРЕДПРИЯТИЙ**

### **2.1. Понятие, сущность, содержание финансовой аналитики, финансового планирования и виды финансовых планов**

В рыночных условиях каждый субъект хозяйствования самостоятельно планирует собственную деятельность, оценивает собственные потребности в финансовых средствах, эффективность их применения и несет ответственность за конечные результаты. В данной ситуации, в целях координации деятельности структурных подразделений организации, а также контроля за осуществляемые процессами и оптимальным использованием ресурсной базы, мотивации и стимулирования персонала повышается роль финансового планирования организаций всех форм собственности и объемов производства.

Финансовая аналитика выступает функцией управления организации, позволяющей организовать необходимые мероприятия, предусмотреть потенциальные риски и предложить пути их минимизации.

Финансовая аналитика представляет собой комплекс взаимосвязанных решений по непосредственному управлению процедурами и процессами создания, перераспределения и применения финансовых ресурсов, которые подлежат реализации, в детально разработанных финансовых планах.

Существуют следующие виды финансового планирования деятельности организаций и предприятий:

- оперативное финансовое планирование;
- стратегическое финансовое планирование;
- интерактивное финансовое планирование, осуществляемое путем организации обратной связи между заинтересованными группами;

- реактивное финансовое планирование, осуществляемое за счет вертикального патернализма, с использованием традиционных оценок;
- инактивное финансовое планирование, отражающее приспособление к процессам, осуществляемым в настоящем времени;
- преактивное финансовое планирование или прогнозирование.

В научной литературе достаточно полно представлены теоретические положения по определению сущности финансовой аналитики в организациях. Вопросы финансовой аналитики и финансового планирования представлены в работах многих ученых, таких как И.А. Бланк, Р. Брейли, Е.С. Стоянова, И.М. Карасева, А.М. Ковалева, С. Майерс, Е.Ф. Тихомиров и др., что позволяет сделать вывод о существенной степени разработанности вопросов финансового планирования.

Финансовое планирование по определению В.В. Ковалева «это комплексное планирование имеющихся доходов и потенциальных направлений расходования финансовых средств в целях обеспечения деятельности организации. Финансовое планирование производится путем разработки финансовых планов различного предназначения и содержания, в зависимости от выполняемых задач организации и объектов планирования» [28].

Наиболее выраженное представление финансового планирования предложено И.П. Абдукаримовым: «Финансовое планирование – это непрерывный процесс формирования и разработки комплекса финансовых планов, критериев, нормативных показателей по осуществлению деятельности организации требуемыми финансовыми средствами и развитию его финансовой эффективности в будущих периодах» [1].

О.В. Веретенникова в своих трудах полагает, что «качество осуществляемых решений в сфере финансов полностью зависит от полноты и качества финансовой аналитики. Для качественного и комплексного финансовой аналитики требуется руководствоваться принципа-

ми: научности, целенаправленностью, непрерывности планирования, рациональным использованием ресурсов организации, максимизацией прибыли, координации деятельности» [18].

Направления финансовой аналитики организаций и предприятий представлены на рис. 1.



Рис. 1. Направления финансовой аналитики организаций и предприятий

Исследователи Р. Брейли и С. Майерс под «финансовой аналитикой» понимают процесс, который включает:

- анализ инвестиций и возможностей оперативного финансирования, имеющегося у организации;
- прогноз последствий от принимаемых финансовых решений;
- обоснование и выбор альтернатив из потенциально возможных решений;
- анализ и оценку степени соответствия результатов, которые будут достигнуты предприятием, требуемым параметрам, которые определены в финансовом плане» [11].

И.А. Бланк, в своих работах отмечает, что «с использованием финансовой аналитики и финансового планирования представляется будущей деятельностью организации, в зависимости от факторов воздействия экономической, технической и законодательной среды» [8].

Г.Б. Поляк в своих трудах показывает, что «в условиях рынка финансовое планирование в организации является внутрифирменным планированием и не содержит элементов директивности. Целью финансовой аналитики выступает анализ оптимальных результатов хозяйственной деятельности, планирование для этого используемых средств, достижение необходимого уровня конкурентоспособности, прибыльности доходов и расходов, а также движения денежных средств» [49].

Ключевая цель финансовой аналитики заключается в определении требуемого объема финансовых средств для достижения целей деятельности организации. Исходя из данной цели, выделяют задачи финансовой аналитики:

- оценка источников собственных финансовых средств;
- выработка решений о необходимости использования внешних финансовых ресурсов;
- определение резервов оптимального использования производственных мощностей, оборотных и основных средств, для увеличения эффективности деятельности;

- формирование финансовых отношений с банками, бюджетом и другими контрагентами;
- контроль финансового состояния организации, ее планирования;
- формирование комплекса решений, требуемых для выполнения в границах финансовых планов.
- обеспечение платежеспособности, финансовой устойчивости и кредитоспособности;
- осуществление анализа взаимосвязей управленческих решений об инвестициях, дивидендах и финансировании, на основе экономической, нормативно-правовой и рыночной информации;
- разработка прогнозов последствий от принятых управленческих решений в сфере финансового анализа являются:
  - анализ, оценка, непосредственное планирование, выражающиеся в формировании последовательности мероприятий и действий, которые позволяют достичь желаемого решения;
  - прогнозирование результатов планирования, оценка возможных путей развития и последствий от принимаемых решений в финансовой сфере.

Предмет финансовой аналитики организации – денежные потоки, а также финансовые ресурсы.

Субъектами финансовой аналитики в финансовом менеджменте являются учредители, топ-менеджмент, финансовые менеджеры, финансовые службы и бухгалтерия, а также другие структуры организации, связанные с финансовым планированием.

Основным и непосредственным субъектом аналитики, организации и управления планированием, с точки зрения управления и контроля финансами, является учредитель организации. Он несет ответственность за данные процессы. Аналитический финансовый план представляет собой обобщенный финансовый документ, в котором отображены планируемые доходы (поступления) и потенциальные расходы (распределение) денежных средств в отчетном периоде.

Объекты финансовой аналитики представлены на рис. 2.



Рис. 2. Объекты финансовой аналитики

Финансовая аналитика является комплексным системным процессом, предполагающим: осуществление анализа потенциальных финансовых возможностей организации; прогноз последствий от реализации управленческих решений в финансовой сфере и финансовых планов; оценка и обоснованный выбор альтернатив финансового планирования; наличие мониторинга оценки результатов анализа. Аналитический финансовый план необходим для формирования оперативного и капитального бюджетов, прогноза потенциальных будущих доходов и расходов на отчетный период организации. Авторами выделяются этапы финансового планирования, объединенные во взаимосвязанные блоки осуществляемых мероприятий, включающие анализ, прогноз, выбор варианта планирования, разработку плана, его корректировку вместе с показателями, на основе мониторинга реализации плана.

Исходя из представленного рисунка видно, что все этапы финансовой аналитики и финансового планирования организации находятся во взаимосвязи и осуществляются в строгой последовательности (рис. 3).



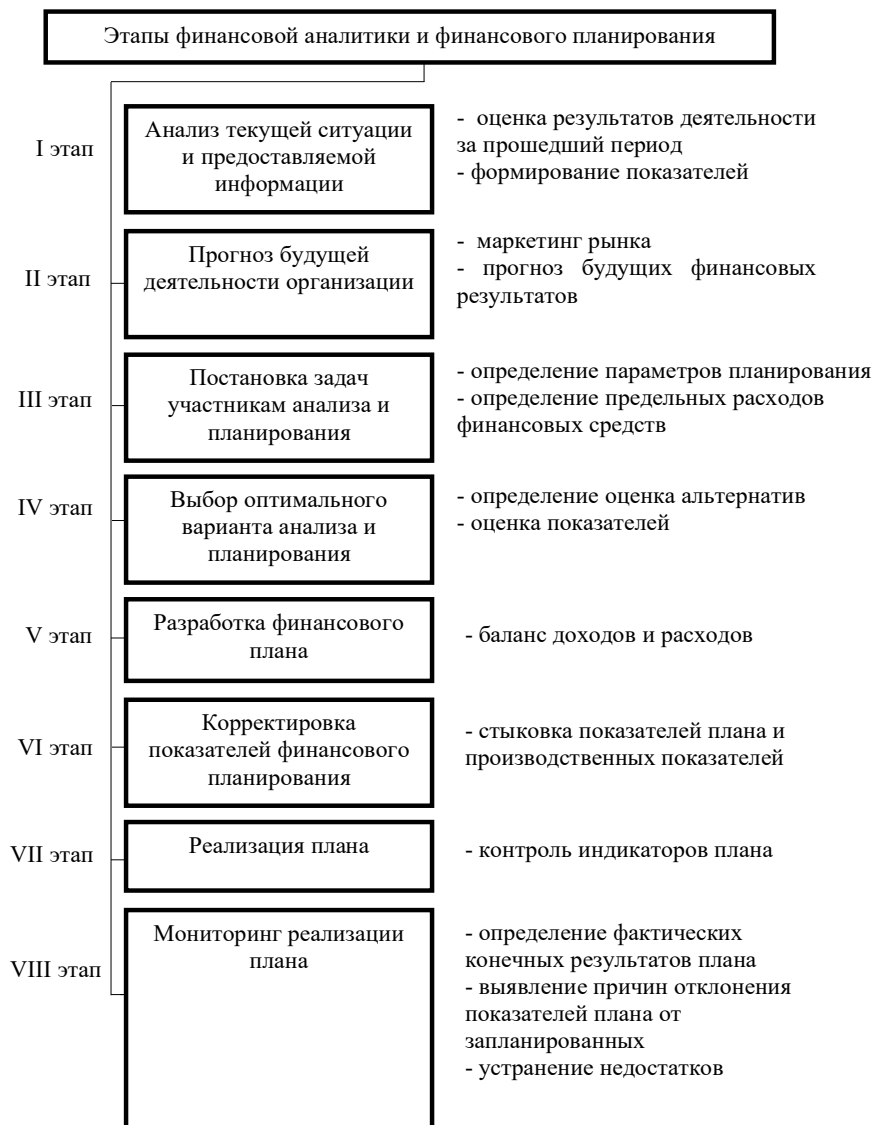


Рис. 3. Укрупненные этапы финансовой аналитики и финансового планирования

В России финансовое планирование осуществляется с начала 1930-х годов, с началом выполнения первых пятилетних планов. В своей эволюции планирование претерпело различные формы и виды. Первые финансовые планы являлись частью технико-промышленных финансовых планов предприятий и организаций. Финансовое планирование находилось в «подчинении» по отношению к планам промышленного и технического характера.

Позже, в конце 1930-х годов был «разработан финансовый план, существовавший до 1960-х годов, который состоял из 4-х разделов:

- первый раздел включал «Доходы предприятия (организации)»;
- во втором разделе отражались «Расходы предприятия (организации)»;
- третий раздел представлял «Бюджетное финансирование»;
- четвертый раздел отражал «Банковское кредитование» [42].

В 1960-х годах форма финансового плана менялась и стала «состоять из следующих разделов:

- первый раздел включает «Доходные источники предприятия (организации)»;
- второй раздел представляет «Фонды экономического стимулирования организации (предприятия)»;
- третий раздел отражает «Направления расходования средств»;
- четвертый раздел представляет «Капитальные вложения предприятия (организации)» [42].

Финансовые планы современного периода состоят из двух основных разделов, отражающих доходную и расходную часть организации с динамическим представлением показателей. В финансовом менеджменте, финансовые планы, отражающие баланс доходов и расходов организации, представлены в виде задания по отдель-

ным параметрам, в которых обеспечивается их взаимоувязка по различным направлениям.

Финансовый анализ, по мнению А.М. Ковалевой, представляет собой «документ, главной целью которого является прогноз возможных объёмов финансовых средств на предприятии» [27]. Финансовый анализ и финансовое планирование предназначены для формирования финансовой стратегии предприятия.

Для финансового анализа и формирования финансовых планов организации необходима следующая информация (рис. 4).



Рис. 4. Информация для финансового анализа и финансового планирования

В процессе финансового анализа и разработки финансового плана организации необходимо решить ряд задач:

– выявить и сформировать недостающие финансовые показатели для оценки деятельности организации на отчетный период;

- осуществить взаимосвязку финансовых показателей с коммерческими и производственными показателями, отражающими деятельность предприятия;
- определить резервы повышения доходов, прибыли и рентабельности организации;
- разработать направления и пути развития эффективности финансовой деятельности и применения финансовых средств организации.

Проведенный на основе данной информации финансовый анализ и разработанный финансовый план, служит для осуществления увязки общего количества требуемых финансовых средств с их источниками финансирования и направлениями расходов.

Осуществив анализ научных положений по финансовой аналитике, ее сущности, авторы предлагает дополнение данной формулировки: финансовая аналитика – это интегрированная оценка доходов и направлений расходов денежных средств организации в общей структуре финансов, осуществляемое с целью их оптимизации для дальнейшего устойчивого развития.

Финансовой аналитике подвержена полная совокупность всех денежных доходов, используемых в деятельности организации и обеспечивающих получение экономического, потребительского и социального эффектов.

С учетом осуществления финансовой аналитики, в зависимости от имеющихся задач, а также объектов планирования в организации выделяют различные по своему содержанию виды финансовых планов. Отметим, что объектами финансового планирования выступают финансовые ресурсы [36]. Финансовое планирование объединяет финансовый анализ и в себе разработку стратегического производственного и финансового планов.

По функции времени, по временному периоду, финансовый анализ и финансовые планы подразделяют на краткосрочное и долгосрочное. По временному периоду, такие исследователи как И.А.

Бланк, В.В. Ковалева и Е.Ф. Тихомирова также выделяют долгосрочное (ДФП) и краткосрочное (КФП) финансовое планирование. Цель краткосрочного плана – обеспечение стабильной постоянной платежеспособности организации. Долгосрочные планы предназначены для определения допустимых параметров деятельности организации с позиций финансовой устойчивости и степени развития организации.

Долгосрочное планирование охватывает длительные периоды времени – более трех лет. Данное планирование осуществляется для определения требуемых инвестиций и выплат, которые необходимы для реализации различных программ: производственных, НИОКР, зарплаты работников и прочих, а также необходимых финансовых ресурсов для их осуществления. КФП представляет собой разработку годовых, квартальных и месячных финансовых планов. Разработка данных планов включает способы применения ресурсов, которые требуются для достижения целей, отраженных в долгосрочных планах. КФП имеет своей целью определение и устранение имеющихся разрывов в снабжении организации финансовыми ресурсами в количестве, достаточном для бесперебойной реализации текущих финансовых обязательств и плановых мероприятий, которые вызывают необходимость крупных финансовых расходов (инвестиции, дивиденды, возврат кредитов и пр.).

Отметим, что А.М. Ковалева, кроме ДФП и КФП, выделяет среднесрочное планирование. Она полагает, что данное планирование более точно конкретизирует индикаторы, которые определены ДФП, так как рассчитано на меньший период [27].

Стратегическая аналитика определяет цели, задачи, масштабы и организацию деятельности компании. На ее базе осуществляется разработка производственного плана, отражающего маркетинговую, производственную, научно-исследовательскую и инвестиционно-инновационную политику организации. В границах «стратегиче-

ской аналитики выделяют основные цели деятельности организации:

- рыночные, представляющие сегмент рынка деятельности организации;
- производственные, определяющие структуру, технологии и виды продукции организации;
- финансово-экономические, представляющие источники финансирования и прогнозные финансовые результаты;
- социальные, обеспечивающие удовлетворение социальных потребностей потребителей» [43].

Цели деятельности организации, увязанные с доходной и расходной частью функционирования, определяют структуру финансовой аналитики [33]. По стратегическим целям И.М. Карасева и М.А. Ревякина выделяют следующие разновидности финансовой аналитики: стратегическая финансовая аналитика (СФА); текущее финансовая аналитика (ТФА); оперативная финансовая аналитика (ОФА) [25].

СФА, исходя из финансового анализа, представляет разработку прогноза изменений внутренней и внешней среды, стратегии в сфере финансовой деятельности на запланированный временной период. СФП рассчитано на длительный срок и отличается от ДФП, которое отражает только функцию времени, тем, данное планирование представляет собой функцию развития и включает совокупность стратегических идей и целей развития предприятия.

Процесс разработки финансовой стратегии организации «включает в себя ряд этапов:

- определение стратегических целей финансовой деятельности организации;
- формирование критериев и показателей разрабатываемой финансовой стратегии;
- оценка параметров предложенной финансовой стратегии» [25].

Целями финансовой стратегии организаций могут быть: увеличение объемов собственного капитала; повышение уровня ликвидности активов; определение и достижение обоснованного соотношения заемных и собственных средств; повышение прибыли; модернизация основных активов; диверсификация и производство конкурентоспособной продукции [27]. ТФА заключается в финансовом анализе по различным вопросам осуществления финансовой деятельности организации. ТФА позволяет сформировать тактику организации на более короткий срок, с ее разбивкой по кварталам. В отличие от СФА, они более конкретны и детализированы.

В процессе ТФА в организации анализируются разнообразные виды финансовых планов: «План доходов и расходов», «План поступления и расходования финансовых средств», «Балансовый план», «План формирования и использования денежных ресурсов» и пр. Уровень детализации параметров данных видов финансовых планов определяется организацией самостоятельно на основе специфики деятельности.

Анализ «Плана доходов и расходов», осуществляемый по основным видам деятельности имеет целью определение количества чистой прибыли. Параметрами данного анализа являются объемы выпуска продукции, уровень доходов от реализации выпускаемой продукции, объемы постоянных издержек, уровень и объемы переменных затрат, налоговые платежи, балансовая и чистая прибыль [46].

Анализ «Плана поступлений и расходования финансовых средств» заключается в определении платежеспособности и финансовой устойчивости на этапах отчетного периода. Анализ данного плана разделяется на две части: поступление финансовых средств и расходование финансовых средств.

В анализе «Балансового плана» представлен расчет объемов активов и пассивов организации, определение возможного прироста активов по отдельным статьям и формирование структуры капитала

организации, обеспечивающей обоснованную финансовую деятельность.

При осуществлении анализа пассивов организации, разработчиками производится оптимизация соотношения заемных и собственных средств, определяется состав заемных долгосрочных и краткосрочных обязательств.

Анализ «Плана формирования и использования денежных ресурсов» состоит из двух блоков:

- анализ источников формирования финансовых ресурсов;
- анализ направлений использования финансовых ресурсов» [50].

Кроме традиционного финансового анализа, для определения финансового состояния организации в будущем, М.М. Алексеева «предлагает дополнительные виды и направления финансовой аналитики: реактивное; инактивное; преактивное; интерактивное направления планирования» [27].

Реактивная финансовая аналитика направлена на анализ и оценку прошлых показателей деятельности. Исследуемые финансы организации сторонниками реактивного анализа представляются в качестве стабильного, устойчивого и хорошо отлаженного механизма. Планирование происходит «снизу вверх» и опирается на предшествующую деятельность без учета объективных реалий настоящего периода и будущих изменений.

«Инактивная аналитика представляет собой «приспособление к настоящему», выражающееся в инертности деятельности. При данной аналитике имеющиеся условия определяются как достаточно хорошие. Данное планирование можно использовать только в стабильных условиях деятельности» [27].

«Преактивная аналитика представляет собой наивысший уровень активности. Она ориентировано на будущие изменения, образное планирование. Данный анализ ориентирован на поиск обоснованных решений. Планирование происходит «сверху вниз»: на



уровне топ-менеджмента прогнозируются изменения внешних условий, определяются цели и задачи стратегии, после чего формулируются цели низших уровней и реализация их действий» [27].

С практической точки зрения рекомендуется разрабатывать несколько альтернативных вариантов финансовой аналитики:

- оптимистический;
- пессимистический;
- наиболее вероятный для реализации.

Важным элементом финансовой аналитики является анализ бизнес-планов, которые представляют организационный, юридический, и производственный характер, формируются для увязки материальных, финансовых и трудовых ресурсов. В анализе бизнес-плана отражается организационно-правовая структура компании, характеристика деятельности и выпускаемой продукции, ее качество, организация продаж, ценообразование, затраты на ее осуществление производства и реализации, маркетинговые обоснования. Основная часть бизнес-плана представлена финансовым планом. Он представляет разделы бизнес-плана в стоимостном виде, в нем отражается прибыль, инвестиции, налоги, собственные и привлеченные финансовые средства и многое другое.

## **2.2. Особенности, принципы и методы финансовой аналитики организаций и предприятий**

Управление финансовыми активами, инвестициями, капиталом, рисками и прочими вопросами финансового планирования организации, носит взаимосвязанный характер. Данная взаимосвязь формируется путем комплексного управления финансовыми активами и финансовым состоянием организации, а также мерами по их оптимизации.

Финансовая аналитика организаций и предприятий – это оценка использования их финансовых ресурсов, а также фондов денежных

средств. Необходимость финансовой аналитики обусловлена самостоятельностью динамики потоков финансовых средств, относительно материально-вещественных ценностей. Целью финансовой аналитики организаций и предприятий выступает прогнозирование требуемого уровня их платежеспособности и финансовой устойчивости. Задачами «финансовой аналитики предприятия являются:

- обеспечение анализа достаточности финансовых ресурсов;
- оценка и регламентация финансовых отношений с бюджетом, контрагентами и прочими финансовыми организациями;
- анализ и оценка направлений финансовых инвестиций;
- анализ прибыльности в финансово-хозяйственной деятельности организации;
- осуществление контроля за формированием и расходованием финансовых ресурсов» [28].

В плане финансовой аналитики осуществляется увязка всех видов вложений или фондов с источниками их финансирования, для чего разрабатывается проверочная таблица, в которой по вертикали расположены направления финансирования, а по горизонтали – источники финансирования, согласно доходной и расходной частям баланса.

Основными статьями доходов в плане финансовой аналитики представлены: прибыль, банковские ссуды, амортизационные отчисления и прочие доходы, совместно с поступлениями финансовых средств. Основными статьями расходов в плане выступают: налоговые отчисления, прирост оборотных средств, расходы на капитальные вложения, отчисления в целевые фонды, средства на погашение банковских ссуд, процентов по ним и прочие расходы и отчисления [37].

Практически используемые планы финансовой аналитики более точно конкретизируют стратегические планы. Тактические планы, в свою очередь, детализируются за счет оперативного анализа, отражающего разработку оперативных финансовых планов организации: кредитного плана, кассового плана, платежного календаря и пр.

Анализ кредитного плана представляет собой анализ поступления заемных средств, вместе с графиком погашения текущей задолженности. Он оформляется в форме кредитной заявки.

Анализ кассового плана представляет собой динамику наличных средств организации за отчетный период.

Платежные календари представляют оперативные данные о динамике и остатках финансовых средств на расчетных счетах организации, их временной интервал колеблется от 5 до 30 дней [39].

Финансовый анализ организации представляет собой итоговый раздел сводного плана организации, в котором в стоимостном выражении отражены результаты торговой, произведенной, сбытовой, снабженческой и финансовой деятельности. Структура «финансового анализа представлена расчетами планируемых потребностей в оборотных средствах и источниками их покрытия» [39]. Анализ тенденций и потенциальных возможностей организации по реализации товаров, выявления факторов влияния, положительно и негативно воздействующих на объемы товарооборота организаций, определяется путем анализа структуры и объема структуры товарооборота (рис. 5).

Из рисунка видно, что анализ товарооборота организации завершается на VII-м этапе, путем исследования финансовой устойчивости организации торговли.

Рассматривая принципы финансовой аналитики, выделяем три группы (рис. 6). На рисунке к первой группе принципов автор относит принципы непрерывности, единства, гибкости, участия, точности, холизма и другие [28]:

– принцип единства предполагает финансовый анализ в организации осуществлять на основе системного подхода, а подразделения, которые входят в составные части процесса планирования, являются его элементами. Взаимосвязь между элементами происходит на уровне функциональных структур организации, таких как финансовый отдел, отдела маркетинга, производственный отдел;

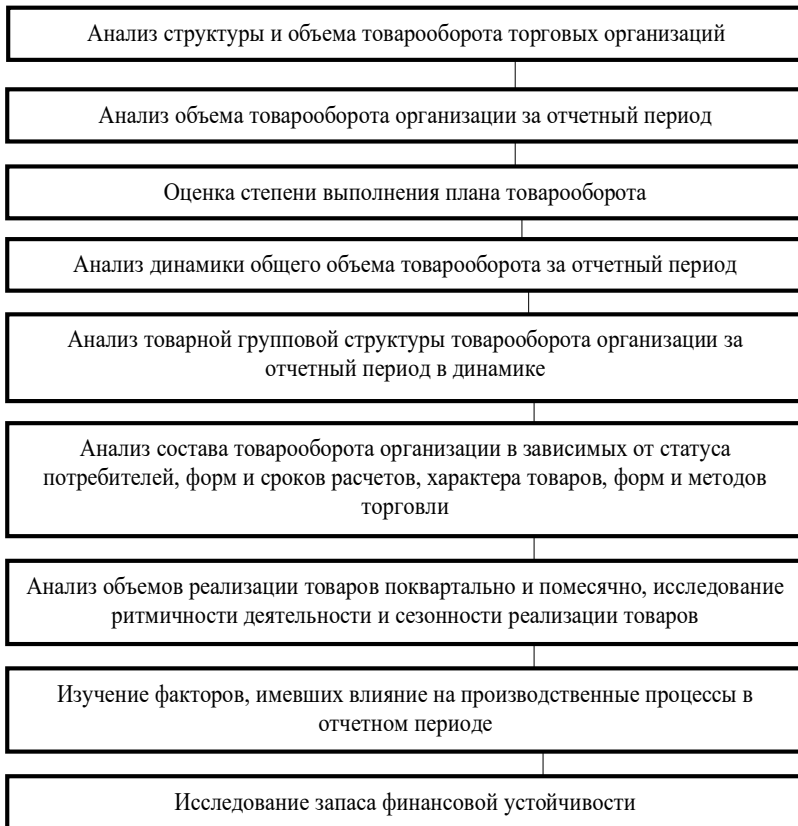


Рис. 5. Алгоритм анализа структуры и объема товарооборота организации

– принцип гибкости, заключающийся в том, что в процессе финансовой аналитики проявляется способность изменять направленность планирования, в связи с непредвиденной ситуацией. Данный принцип требует дополнительных затрат, поэтому имеются ограничения, которые предполагают, что затраты могут не быть окуплены;

– принцип точности, подразумевающий, что любой план должен быть в определенной степени детализирован и конкретизирован;

– принцип участия означает, что каждый сотрудник организации является участником финансовой аналитики;

– принцип холизма, включает два направления: координацию, под которой подразумевается, что деятельность любой сферы организации невозможно эффективно спланировать, она будет выполняться независимо от других сфер, а появляющиеся проблемы требуется решать совместно; интеграцию, предполагающую, что планирование, производимое на каждом уровне независимо, не может быть эффективным без взаимосвязи финансовых планов на всех уровнях.



Рис. 6. Принципы финансовой аналитики организаций

Ко второй группе принципов авторы относят [44]:

– принцип коммерческой тайны, заключается в том, что финансовая аналитика вызывает коммерческий интерес для других хозяйствующих структур;

– принцип эффективности предполагает обоснованное использование финансовых, материальных и трудовых ресурсов для финансовой аналитики деятельности организации;

– принцип координации, предполагающий консолидацию усилий персонала в процессе планирования.

К третьей группе принципов финансового планирования относят [45]:

– принцип самофинансирования, заключающийся в применении собственных ресурсов организации по разработке планов финансовой аналитики;

– принцип платежеспособности, представляющий сведения о движении денежных средств организации, обеспечивающие платежеспособность с бюджетом, кредиторами, фондами и пр.;

– принцип соблюдения сроков расчетов, учитывающий время получения и использования денежных средств;

– принцип концентрации выделяет основные сферы деятельности, организаций, где требуется концентрация финансовых ресурсов для выполнения стратегических целей;

– принцип сбалансированности рисков, определяет уровень риска при финансовом планировании.

Планирование значений финансовых показателей производится при помощи системы методов, представляющих конкретные приемы и способы расчетов показателей (рис. 7).

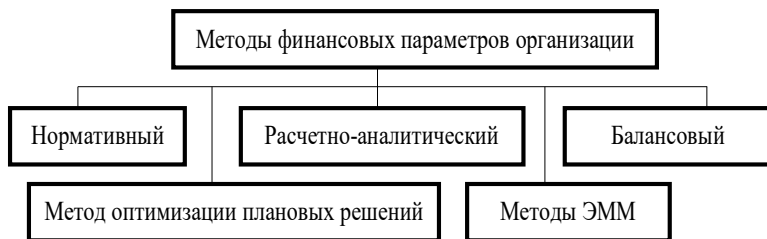


Рис. 7. Методы планирования финансовых параметров организации

Рассмотрим методы более подробно:

1. Нормативный метод расчета финансовых показателей определяет данные расчеты на базе заранее принятых норм и технико-экономических нормативов, определяя потребности организаций в финансовых ресурсах и источниках их обеспечения. Сюда относятся: тарифы, ставки налогов, нормы амортизации оборудования и пр. Нормативы в системе финансового планирования подразделяются на [26]:

- федеральные нормативы, к которым относятся: ставки взносов на социальное страхование; ставки федеральных налогов; нормы амортизации некоторых типов основных фондов и пр.

- республиканские, краевые, областные и местные нормативы;

- отраслевые нормативы;

- нормативы субъектов хозяйствования.

2. Расчетно-аналитический метод финансовой аналитики, заключающийся в том, что на основе анализа определенной величины финансового показателя и его динамики в отчетном периоде рассчитывается плановое значение данного показателя [21]. В основе данного метода используется экспертная оценка.

3. Балансовый метод – заключается в разработке балансов и используется при планировании прибыли, а также других финансовых ресурсов. Балансовый метод необходимо для формирования сбалансированности поступлений и доходов с отчислениями и расходами, т.е. требуется соответствие финансовых источников и объемов финансирования из них [58].

4. Метод оптимизации управленческих решений при организации финансовой аналитики заключается в формировании плановых показателей и отборе наиболее обоснованного варианта.

5. Методы экономико-математического моделирования (ЭММ) при финансовой аналитике планирования финансовых параметров имеют важную роль. С помощью ЭММ возможно определить коли-

чественные взаимосвязей между финансовыми показателями и факторами влияния на них. Эти связи представляются при помощи ЭММ, выражающие точное математическое обоснование экономических процессов [59].

Общие или отраслевые методы финансового планирования организаций, подразделяются на балансовые, программно-целевые и сетевые методы. Данные методы финансового планирования позволяют организовывать, контролировать и координировать любые работы по финансовой аналитике, используется при планировании и управлении сложными системами.

### **2.3. Финансовая аналитика в системе бюджетирования текущей деятельности торговой организации**

В научной литературе разделены категории «анализ» и «бюджет» – анализ содержит в своей структуре весь перечень действий, которые направлены на достижение конкретных целей, а под бюджетом понимается количественное отображение плановых заданий в стоимостном виде. Различия между планом и бюджетом представлены в табл. 2.

Финансовая аналитика в системе бюджетирования текущей деятельности организации применяется при проведении краткосрочного финансового анализа. Бюджет – это смета доходов и расходов. Создание бюджетов производится в рамках оперативной деятельности организации.

Отражая стратегические цели организации, бюджеты выполняют задачи распределения экономических и финансовых ресурсов, которые находятся в распоряжении организации. Формирование и разработка бюджетов создает количественную обоснованность по выбранным перспективам развития организации [38].



Таблица 2. Основные различия категорий «план» и «бюджет»

Признаки	Бюджет	Анализ
Параметры	Стоимостные	Любые, количественные и качественные
Отчетный период	Годовой, трехлетний, пятилетний	В зависимости от типа: текущий, оперативный, стратегический
Предназначение	Детализация ресурсного обеспечения, в зависимости от выбранного варианта достижения целей	Формулирование целей, которые требуется достигнуть и способов их достижения
Виды контроля	Постоянный	Текущий и оперативный
Параметры контроля	Нормативы	Индикаторы
Персонал, участвующий в разработке	Специальная группа разработчиков	Все сотрудники предприятия

Выделяют несколько «функциональных видов бюджетов: материальный бюджет – необходим для реализации текущей деятельности организации, с их количественной оценкой, включая все виды сырья, комплектующих и материалов; бюджет закупок – конкретизирует расходы на покупку материалов, требуемых для реализации продукции; трудовой бюджет – предназначен для определения трудовых затрат по всем видам деятельности; бюджет дополнительных вложений финансового капитала; бюджет административных расходов – предназначен для реализации управленческих функций; бюджет денежных средств» [60].

Бюджетирование финансовой деятельности организации заключается в разработке генерального бюджета, представляющего собой комплексную систему взаимосвязанных операционных (по отдельным видам деятельности) и финансовых (доходы и расходы) бюджетов. На основании бюджетирования формируется генеральный бюджет торговой организации (рис. 8).

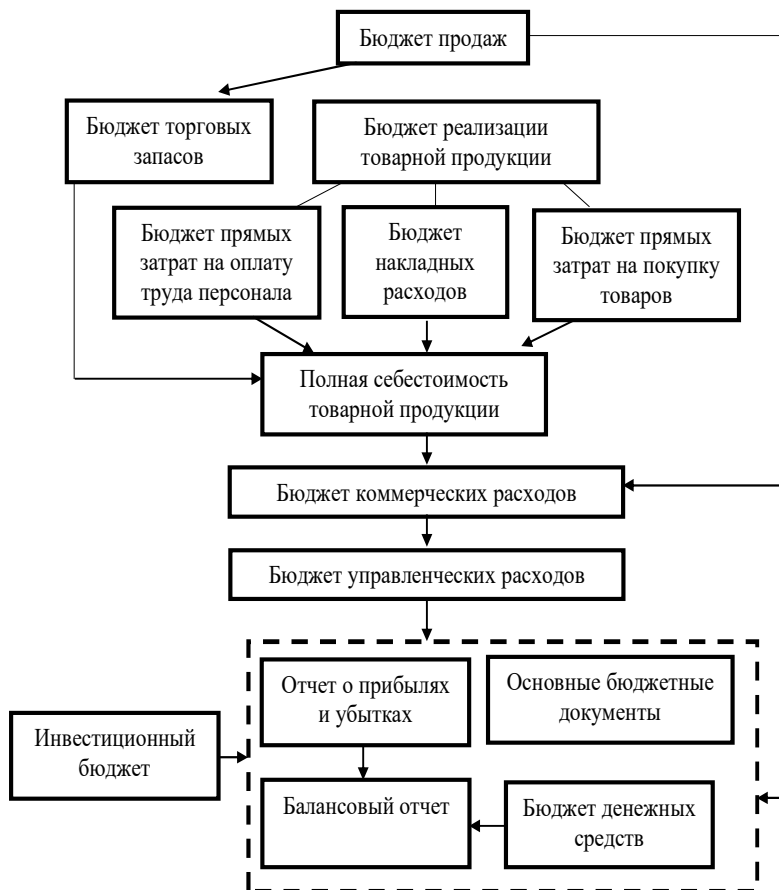


Рис. 8. Генеральный бюджет организации

Процесс разработки бюджетов и исполнения бюджетов представляет бюджетирование. Финансовое бюджетирование – это планирование доходов и расходов организации. Путем его разработки осуществляется прогноз доходов от деятельности организации, в том числе и прибыль. На практике считается, что показатель исполнения бюджетов 80 – 85% – высокий. Это означает, что имеется высокое качество текущего планирования при оценке плановых показателей относительно фактических, по результатам деятельности в конце от-

четного периода [41]. В качестве отчетного периода для разработки бюджета является календарный год.

В процедурах финансового бюджетирования могут участвовать и быть задействованы многие подразделения организации, с консолидацией их усилий в отделе или департаменте бюджетирования. На основе информации, поступающей в департамент бюджетирования, осуществляется разработка итоговых или сводных бюджетов: бюджета доходов и расходов (БДР); бюджета движения денежных средств (БДДС).

Этапы разработки бюджетов организации включают [70]:

- анализ организационной структуры организации;
- анализ и разработку системы управленческого учета в организации;
- анализ осуществляемых организацией существующих бизнес-процессов;
- анализ рынков сбыта продукции, источников сырья (покупателей и поставщиков), конкурентов, разработка и SWOT-анализ преимуществ и недостатков организации и пр.;
- оценка квалификации персонала и кадрового потенциала;
- анализ производственных возможностей (торговых площадей, оборудования, технологий);
- формирование команды, ответственной за разработку планов;
- определение структуры требуемой информации, передачи данных, ответственных за разделы бюджета;
- определение сроков и форм предоставления информации на следующий уровень бюджетирования;
- разработка системы планов по направлениям деятельности;
- определение сроков разработки бюджетов и предоставления отчетов об их исполнении;
- внесение изменений в учетную политику организации, с учетом системы бюджетирования;

- разработка и внедрение бюджетного регламента и положения об использовании системы бюджетирования;
- организация системы контроля и мотивации к исполнению бюджетов.

Бюджетный регламент организации содержит [61]:

- период бюджетного планирования;
- сроки предоставления сведений о фактических данных деятельности организации;
- состав участников выполнения бюджетного процесса с организацией взаимодействия между ними;
- формализованные бланки и бюджетные документы с описанием методов их разработки и оформления;
- мотивационную часть разработки бюджетов и пр.

Имеется два главных принципа разработки бюджетов, особенно это касается вспомогательных бюджетов [51]:

- принцип «снизу вверх», предполагающий разработку бюджетов «снизу» различными подразделениями организации, а затем их дальнейшую передачу «наверх» для формирования сводного бюджетного плана;
- принцип «сверху вниз», при котором формирование общего бюджета происходит «сверху», используя целевые показатели, которые определены стратегическими целями организации, а затем происходит спуск разработанных планов для структурных подразделений. Бюджеты разрабатывают в порядке, предполагающим формирование отдельных вспомогательных бюджетов, которые способствуют разработке основных (рис. 9).

К ключевым бюджетам в комплексе финансового бюджетирования относят БДР, БДДС, бюджетный баланс (ББ) и инвестиционный бюджет (ИБ). Разработка ключевых бюджетов осуществляется при помощи вспомогательных бюджетов, следовательно, основная задача в сфере внедрения финансового бюджетирования в торговой организации представляет формирование комплекса взаимоувязанных бюджетов.

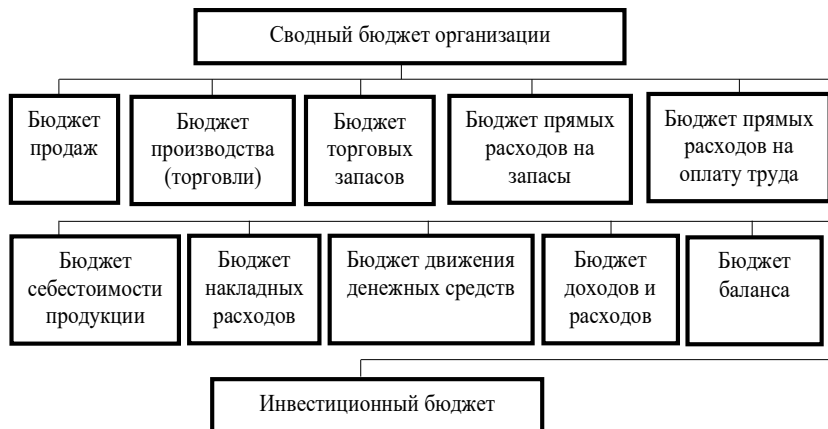


Рис. 9. Свод бюджетов организации

Далее рассмотрим основные бюджеты организации.

1. Бюджет продаж [65]. Его разработкой занимаются: коммерческий отдел, отдел сбыта, маркетинговый отдел, договорной отдел, отдел продаж, отдел бюджетирования. Он относится к дополнительным бюджетам и представляет информацию о планируемом сбыте продукции, цена за единицу продукции и потенциальном доходе от продаж ассортиментной группы товаров. Наряду с бюджетом продаж разрабатывается «График поступления денежных средств», включающий информацию о сроках поступления финансовых средств от реализации продукции. Порядок разработки бюджета продаж:

- первый этап: формирование регламент бюджетирования, с определением ответственных подразделений, сроков формирования бюджета, сроков предоставления информации и пр.;

- второй этап: сбор данных о развитии рынка сбыта, конъюнктуры; анализ конкурентов, их ценообразование; оценка собственной конкурентоспособности, а также финансовых возможностей покупателей;

- третий этап: сбор данных о планируемых и заключенных договорах на поставку продукции (анализ поставщиков);

- четвертый этап: сбор данных об объемах реализации продукции в предшествующие периоды;
- пятый этап: разработка бюджета продаж, с детализацией, на отчетный период;
- шестой этап: сбор информации об условиях оплаты поставщикам за товары (услуги);
- седьмой этап: Разработка «Графика поступления денежных средств» как часть бюджета продаж;
- восьмой этап: контроль исполнения бюджета в сфере объемов реализации продукции, исполнения заказчиками заключенных договоров;
- девятый этап: составление отчета об исполнении бюджета продаж;
- десятый этап: коррекция бюджета продаж.

Форма бюджета продаж представлена в табл. 3.

В разделе «Прогноз продаж» указывается информация о прогнозной выручке организации по каждой позиции ассортимента продукции, с учетом предполагаемой стоимости за единицу продукции.

В разделе «График поступления денежных средств» отражаются данные о планируемом времени поступления денежных средств от покупателей или за отгруженную продукцию.

2. Бюджет прямых закупок продукции [54]. Он необходим для представлений информации в БДДС. В него включаются данные о потребностях в товарной продукции. Планируемое количество продукции формируют исходя их следующих данных: объемов запасов продукции на начало отчетного периода; объемов закупок материалов и сырья, которое необходимо для изготовления полуфабрикатов собственного производства.

Таблица 3. Форма бюджета продаж организации [52]

Показатель	Плановый период				Итого
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	
<b>Прогноз продаж</b>					
Товар № 1					
Планируемый объем продаж, ед.	X1	X1	X1	X1	X1
Прогнозируемая цена за единицу продукции	x1	x1	x1	x1	x1
Выручка от реализации	B1	B1	B1	B1	B1
Товар № 2					
Планируемый объем продаж, ед.	X2	X2	X2	X2	X2
Прогнозируемая цена реализации единицы продукции	x2	x2	x2	x2	x2
Выручка от реализации	B2	B2	B2	B2	B2
.....	...	...	...	...	...
Товар № N					
Планируемый объем продаж, ед.	XN	XN	XN	XN	XN
Прогнозируемая цена реализации единицы продукции	xN	xN	xN	xN	xN
Выручка от реализации	BN	BN	BN	BN	BN
Итого выручка	$\Sigma BN$	$\Sigma BN$	$\Sigma BN$	$\Sigma BN$	$\Sigma BN$
<b>График поступления финансовых средств</b>					
Остаток дебиторской задолженности на начало периода	0	0	0	0	x
Первый квартал	Y1				Y1
Второй квартал		Y2			Y2
Третий квартал			Y3		Y3
Четвертый квартал				Y4	Y4
Остаток дебиторской задолженности на конец периода	0	0	0	0	x

Бюджет прямых закупок продукции разрабатывают аналогично графику поступления финансовых средств от реализации продукции, с учетом условий оплаты, которые предусмотрены в договорах поставки. Пример бюджета прямых закупок продукции представлен в табл. 4.

Таблица 4. Бюджета прямых закупок продукции

Показатель	Период				Итого
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	
Остаток кредиторской задолженности на начало отчетного периода	0	0	0	0	x
Первый квартал	X1				X1
Второй квартал		X2			X2
Третий квартал			X3		X3
Четвертый квартал				X4	X4
Остаток кредиторской задолженности на конец отчетного периода	0	0	0	0	x

3. Бюджет прямых расходов на оплату труда персонала [52]. При разработке бюджета для планирования используют расходы на основную и дополнительную зарплату основных производственных рабочих.

Расходы на оплату труда основных производственных рабочих включают:

- затраты по оплате труда, начисляемые за выполнение работ (тарифная ставка, оклад);
- премии, надбавки и иные начисления стимулирующего характера;
- компенсации, включающие начисления за неотработанное время.

При планировании расходов по оплате труда персонала требуется учитывать: численность основных производственных рабочих; число выбытия и прибытия персонала; форму оплаты труда (сдельная или повременная; объемы реализации товарной продукции; действующие нормативы по трудоемкости работы.



При планировании бюджета прямых расходов на оплату труда персонала требуется рассчитывать план объемов продаж и объемов производства. Объемы продаж необходимы для формирования БДДС, а объемы производства – для разработки бюджета себестоимости реализованной продукции. В табл. 5 представлена форма бюджета прямых расходов на оплату труда персонала.

Таблица 5. Бюджет прямых расходов на оплату труда персонала

Показатель	Период				Итого
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	
<b>Товар № 1</b>					
Прогноз объема продаж, ед.	X1	X1	X1	X1	$\Sigma X1$
Расходы на оплату труда в расчете на объемы продаж (норматив на единицу продукции — 3 руб.)	31	31	31	31	$\Sigma 31$
Прогноз объема производства, ед.	Y1	Y1	Y1	Y1	$\Sigma Y1$
Расходы на оплату труда в расчете на объем производства (норматив на единицу продукции – И руб.)	И1	И1	И1	И1	$\Sigma И1$
<b>Товар № 2</b>					
Прогноз объема продаж, ед.	X2	X2	X2	X2	$\Sigma X2$
Расходы на оплату труда в расчете на объем продаж (норматив на единицу продукции – 3 руб.)	32	32	32	32	$\Sigma 32$
Прогноз объема производства, ед.	Y2	Y2	Y2	Y2	$\Sigma Y2$
Расходы на оплату труда в расчете на объем производства (норматив на единицу продукции – И руб.)	И2	И2	И2	И2	$\Sigma И2$
<b>Товар № 3</b>					
Прогноз объема продаж, ед.	XN	XN	XN	XN	$\Sigma XN$
Расходы на оплату труда в расчете на объем продаж (норматив на единицу продукции – 3 руб.)	3N	3N	3N	3N	$\Sigma 3N$
Прогноз объема производства, ед.	YN	YN	YN	YN	$\Sigma YN$
Расходы на оплату труда в расчете на объем производства (норматив на единицу продукции – И руб.)	ИН	ИН	ИН	ИН	$\Sigma ИН$
Итого	$\Sigma$	$\Sigma$	$\Sigma$	$\Sigma$	$\Sigma$

4. Бюджет накладных расходов [41]. Данный формируют по-разному: одни субъекты хозяйствования накладные расходы оформляют в отдельный бюджет, другие – осуществляют их деление их на общехозяйственные и общепроизводственные.

В ВКР рассмотрим бюджет, который учитывает все накладные расходы. «К ним относятся:

- оплата за аренду помещений;
- амортизация торгового оборудования и иных основных фондов;
- оплата труда управленческих работников;
- затраты на обслуживание и ремонт торговых помещений;
- затраты на охрану труда;
- расходы на командировки персонала;
- трансакционные издержки;
- затраты на переподготовку и обучение персонала;
- почтовые расходы, связь, интернет;
- расходы на консультационные услуги;
- расходы на приобретение канцелярских товаров и дру-гие» [23].

Накладные расходы не напрямую не участвуют в производственном процессе, поэтому в себестоимости собственную стоимость представляют косвенно. Косвенный перенос стоимости в себестоимости производится пропорционально базе распределения затрат, которая отражена в учетной политике организации. Пример формы бюджета накладных расходов представлен в табл. 6.

5. Бюджет доходов и расходов (БДР), визуально, как бы отражает форму № 2 бухгалтерского баланса – «Отчет о финансовых результатах» [12]. БДР разрабатывают по требованиям собственной организации. Из него можно исключить определенные разделы.

БДР разрабатывают, определяясь из объемов продукции, предназначенной для реализации и объемов планируемой выручки, которую организация планирует получить от продаж данной продук-

ции. В БДР входят только те расходы, которые относятся к продукции, планируемой к реализации.

Таблица 6. Бюджет накладных расходов [70]

Показатель	Период				Итого
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	
Аренда помещений	А	А	А	А	$\Sigma А$
Амортизация основных фондов	Б	Б	ЗБ	Б	$\Sigma Б$
Оплата труда управленческих работников	В	В	В	В	$\Sigma В$
Страховые отчисления (30, 2%)	Г	Г	Г	Г	$\Sigma Г$
Расходы на ремонт и содержание помещений и пр.	Д	Д	Д	Д	$\Sigma Д$
Командировочные расходы	Е	Е	Е	Е	$\Sigma Е$
Прочие расходы	Ж	Ж	Ж	Ж	$\Sigma Ж$
Итого	$\Sigma$	$\Sigma$	$\Sigma$	$\Sigma$	$\Sigma$

Расходы продукции на складе, в качестве запаса, не учитывают в этом документе. Пример формы БДР торговой организации представлен в табл. 7.

Из таблицы 7 видно, при наличии нескольких ассортиментных групп продукции, формировать БДР необходимо для каждой группы по отдельности, так как финансовое бюджетирование направлено не только на обоснованное планирование, но и на своевременный анализ, корректировку и уточнения финансового планирования.

Таблица 7. Бюджет доходов и расходов организации [13]

Показатель	Период				Итого
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	
Товар № 1					
Выручка от реализации	X1	X1	X1	X1	$\Sigma X1$
Себестоимость	C1	C1	C1	C1	$\Sigma C1$
Прибыль (убыток) от реализации	П1	П1	П1	П1	$\Sigma П1$
Товар № 2					
Выручка от реализации	B2	B2	B2	B2	$\Sigma B2$
Себестоимость	C2	C2	C2	C2	$\Sigma C2$
Прибыль (убыток) от реализации	П2	П2	П2	П2	$\Sigma П2$
Выручка от реализации, всего	$\Sigma B12$	$\Sigma B12$	$\Sigma B12$	$\Sigma B12$	$\Sigma B12$
Себестоимость, всего	$\Sigma C12$	$\Sigma C12$	$\Sigma C12$	$\Sigma C12$	$\Sigma C12$
Прибыль (убыток) от реализации, всего	$\Sigma П12$	$\Sigma П12$	$\Sigma П12$	$\Sigma П12$	$\Sigma П12$

6. Бюджет движения денежных средств (инвестиционный бюджет) [14].

Инвестиционный бюджет является самостоятельным бюджетом, но в некоторых случаях он разрабатывается в составе БДДС, который представляет собой динамику денежных потоков, отражая поступления и расходования денежных средств в хозяйственных процессах. Денежные потоки «классифицируют:

- денежные потоки от основной деятельности;
- потоки от финансовой деятельности организации, которые связаны с заемным финансированием организации;
- денежные потоки от инвестиционной деятельности» [17].

Иногда в БДДС включают информацию только об основной деятельности, а остальные потоки представляют собой отдельные бюджеты.

Этапы «разработки БДДС:

– первый этап: определение фактических остатков денежных средств на счетах и в кассе организации на конец прошлого отчетного периода;

– второй этап: планирование доходов и расходов денежных средств, согласно бюджета продаж;

– третий этап: расчет *cash flow* по всем направлениям деятельности (финансовая, текущая, инвестиционная).

– четвертый этап: определение излишков или недостатков денежных средств на конец отчетного периода» [19].

При разработке отдельных графиков доходной и расходной части денежных средств БДДС, можно составлять только итоговые показатели по всем приходам и всем расходам финансовых средств. Упрощенный вариант БДДС представлен в табл. 8.

БДДС позволяет отразить все денежные потоки организации, согласно представленной ранее классификацией: от основной деятельности, до финансовой и инвестиционной. Благодаря оценке *cash flow*, а также излишка или недостатка денежных средств можно осуществить анализ по направлениям деятельности, увидеть положительную и отрицательную динамику [34].

При формировании операционных бюджетов производятся прогнозные финансово-экономические оценки, результаты которых применяются в прогнозной финансовой отчетности. Данный прогноз финансовой отчетности в пределах бюджетирования оперативной деятельности организации представляет основную функцию финансовой службы.

Таблица 8. Упрощенный вариант БДДС [22]

№ п/п	Показатель	Период			
		I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
1	Остаток денежных средств на начало отчетного периода	Д1	Д1	Д1	Д1
2	Поступления денежных средств	ПДС	ПДС	ПДС	ПДС
2.1	Поступления по текущей (основной) деятельности	ПП	ПП	ПП	ПП
2.2	Поступления по финансовой деятельности	ФД	ФД	ФД	ФД
2.3	Поступления по инвестиционной деятельности	ИД	ИД	ИД	ИД
3	Расходования денежных средств	Р	Р	Р	Р
3.1	Расходования по текущей (основной) деятельности	ТР	ТР	ТР	ТР
3.2	Расходования по финансовой деятельности	ФР	ФР	ФР	ФР
3.3	Расходования по инвестиционной деятельности	ИР	ИР	ИР	ИР
4	Cash flow от основной деятельности	CF	CF	CF	CF
5	Cash flow от финансовой деятельности	CFФ	CFФ	CFФ	CFФ
6	Cash flow от инвестиционной деятельности	CFИ	CFИ	CFИ	CFИ
7	Излишек/недостаток денежных средств на конец периода	+/-ДС	+/-ДС	+/-ДС	+/-ДС
8	Остаток денежных средств на конец периода	Д2	Д2	Д2	Д2

Базой для прогнозных статей расходной части бюджета выступают стратегические цели деятельности организации и способы их достижения. Прогноз доходов бюджета определяется за счет учета возможных источников получения доходов, в том числе и доходов от продаж, процентов от инвестиций, оплат за применение лицензий, государственные дотации и субсидии [34]. В данном случае, основой выступает прогноз продаж.

Используемая модель «Составление прогнозных финансовых документов», предназначена для долгосрочного финансового планирования и бюджетирования. Основной целью долгосрочного финансового планирования (бюджетирования) выступает разработка прогноза баланса и отчета о прибылях и убытках организации, базируясь на которых организация формирует оперативные бюджеты.

## **ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ И МЕРОПРИЯТИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ АНАЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИЙ И ПРЕДПРИЯТИЙ**

### **3.1. Направления развития финансовой аналитики – создание специальных структур аналитики**

Предлагаемым направлением развития финансового аналитики предприятий и организаций является формирование новой аналитической финансовой структуры, что является первым шагом к созданию комплексной системы бюджетирования и планирования. Все структурные подразделения организации работают на конечный финансовый результат (привлечение дохода или расходов) и, соответственно, должны нести четкую ответственность за все финансовые мероприятия: анализ, планирование, отчет по результатам. На делегировании финансовых полномочий структурным подразделениям организации и строится процесс бюджетирования.

Создание и управление новой аналитической финансовой структурой предоставляет определенные преимущества. Руководство организации, разделяя ответственность между структурными подразделениями, определяет, кто и конкретно за что отвечает при проведении финансового анализа и анализа использования финансовых ресурсов, а также получает возможность оценки результатов и координации деятельности, формирует новую систему мотивации персонала. Внимание руководства структурного подразделения сосредотачивается на показателях деятельности аналитического подразделения, увеличивается обоснованность и оперативность управленческих решений.

Организацию, в качестве объекта управления, можно представить в виде совокупность текущей и инвестиционной деятельности (доставка и реализация продукции). Деятельность организации, как объекта финансовой аналитики раскладывается на аналитику от-



дельных процессов: закупки, сбыта, инвестирования, а, соответственно, структурные подразделения, которые управляют данными процессами, рассматриваются как центры, аналитики, ответственные за их осуществление [48].

Исходя из представленных функций, выделяют четыре типа центров аналитики (ЦА) (рис. 10).

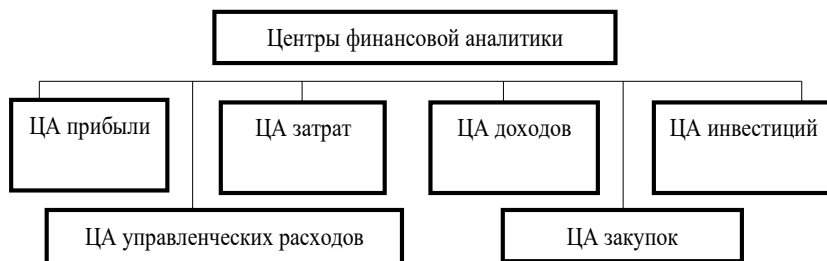


Рис. 10. Центры финансовой аналитики

Центр аналитики прибыли представляют структурное подразделение организации, которое ответственно за конечный финансовый результат функционирования. Основным инструментом бюджетного управления для центра прибыли является Бюджет денежных расходов (БДР). Ключевые показатели центра прибыли: прибыль от продаж, торговая наценка, себестоимость продаж, управленческие и коммерческие расходы, организационные и внереализационные расходы, параметры экономической и финансовой эффективности деятельности, рентабельность продаж, структура и объемы оборотного капитала, уровень доходность активов и др. [56].

Центры аналитики затрат – это структурное подразделение организации, отвечающее за определенный объема деятельности (производственное задание), в пределах, выделенных на данный объем работ ресурсов. К этому типу ЦА относятся большинство структурных подразделений организации. У центра затрат могут

также быть и доходы (выручка от реализации услуг сторонним организациям), но оказание сторонних услуг – это не основной бизнес компании. ЦА определяется как центр аналитики затрат. Инструментами бюджетного управления для этого ЦА являются Бюджет затрат и Бюджет производства (продаж). Ключевые показатели центра: объемы продаж, (производственные задания), качественные параметры реализации продукции, объемы и структура затрат на реализацию продукции, себестоимость продукции, параметры эффективности использования трудовых ресурсов, средств производства и пр.

Центры аналитики доходов – это подразделение торговой организации, отвечающее за организацию сбыта. Эффективность деятельности данного центра заключается в максимизации доходов организации в пределах выделенных ресурсов. Инструментами управления центра затрат являются Смета расходов и Бюджет продаж. Ключевые показатели центра: объемы продаж, состояние дебиторской задолженности, объемы денежных поступлений, объемы затрат на реализацию продукции и др.

Центр аналитики управленческих расходов представляет отдельный центр затрат, отвечающий за исполнение управленческих функций. К нему относится управленческий аппарат организации. Инструментом финансового управления в данном центре является смета управленческих расходов.

Центр аналитики инвестиций – это подразделение (или организация, в целом), отвечающая за эффективность осуществления инвестиционной деятельности. Инструментом финансового в данном центре является Прогнозный баланс и Бюджет инвестиций. Показатели деятельности центра инвестиций: параметры эффективности инвестиционной деятельности, финансовое состояние организации, период окупаемости, ROI, коэффициенты финансовой независимости, финансовой устойчивости и пр. [66].

Центр аналитики закупок является разновидностью центра затрат, отвечающего за снабжение организации всеми материальными ресурсами в границах выделенных лимитов. Инструментами финансового управления для данного центра являются Смета затрат и Бюджет закупок.

Следовательно, предлагаемая совокупность ЦА представляет финансовую структуру организации, базирующуюся на организационной структуре, но не всегда совпадающую с ней. Иногда целый ряд структурных подразделений организации могут входить в один ЦА, а иногда, несколько ЦА формируются в рамках одного подразделения компании.

При организации ЦА требуется учитывать четкое определение ассортимента выпускаемой продукции, предоставляемой клиентам или внутренним подразделениям организации. Для ЦА характерна финансовая самостоятельность и возможность непосредственного управления финансовыми результатами своей деятельности.

При формировании ЦА необходимо придерживаться «следующей последовательности: определение функциональных характеристик центра инвестиций, отвечающего за эффективность использования генерируемой прибыли; формирование центра прибыли; формирование центров доходов и затрат; формирование центра управленческих расходов; создание отдельного центра закупок» [67]. Пример создания комплексной структуры центров финансовой аналитики организаций и предприятий представлен на рис. 11.

ЦА функционируют на основе «Положения о финансовой структуре организации», разрабатываемый финансовым директором и утверждаемый генеральным директором организации.

Следующее предлагаемое направление развития финансового аналитики организаций и предприятий – это совершенствование календарного аналитического планирования, представляющего собой процесс разработки и корректировки расписания торговой деятельности, в котором все работы, выполняемые различными струк-

турными подразделениями организациями, связаны между собой во времени и по обеспеченности различными видами трудовых и материально-технических ресурсов. Также в календарном планировании необходимо учитывать заданные организацией ограничения (лимиты ресурсов, продолжительность работ и пр.), а также оптимальное распределение данных ресурсов.

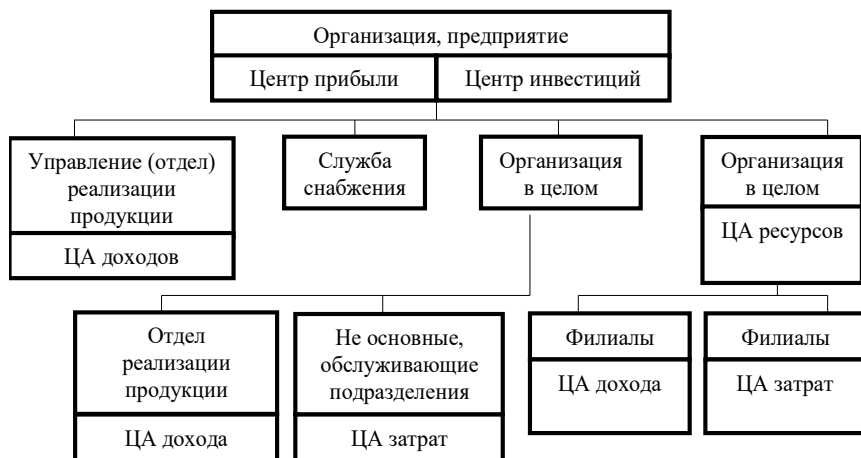


Рис. 11. Организационная структура центров финансовой аналитики

Календарные аналитические планы, «классифицируют по следующим признакам:

1. По уровню финансового планирования:
  - планы проектов, контрактов;
  - функциональные календарные планы работ (ФКПР).
2. По типам работ:
  - ФКПР проектирования;
  - ФКР снабжения;
  - ФКПР материального и технического обеспечения.
3. По глубине планирования финансовой деятельности:
  - план-графики начала и завершения работ по проекту;
  - перспективные план-графики.

4. По форме представления финансовых отчетов:

- графики;
- логические сети;
- диаграммы и пр.

5. По варианту выбора финансового планирования:

- календарный план с датой раннего начала исполнения проекта;
- календарный план с датой позднего завершения.
- календарный план, который для сглаживания деформации ресурсов» [68].

Финансовая аналитика в рамках календарного планирования представляет собой анализ планируемых доходов и направлений расходов денежных средств организации для ее развития, с использованием формализованных документов, позволяющих получить наглядную картину функционирования компании. Ключевыми целями аналитического календарного финансового планирования являются определение соответствия между имеющимися финансовыми ресурсами торговой организации и существующей потребностью в них, а также определение эффективных источников по формированию финансовых ресурсов и выгодных направлений их применения [69]. При осуществлении аналитического календарного финансового планирования определяются оптимальные пропорции между материальными и финансовыми ресурсами.

Календарное аналитическое финансовое планирование в организациях связано с анализом всей хозяйственной деятельности и базируется на показателях планируемых и реальных объемов реализации продукции (объема реализации, сметы расходов, сметы закупок, плана капитальных вложений и пр.).

В процессе разработки проекта аналитического календарного финансового плана, осуществляется критический подход к параметрам деятельности организации, определяются неучтенные внутрихозяйственные резервы, направления эффективного использования производственных площадей, рационального использования

материальных ресурсов, расширения ассортимента продукции и пр. Кроме этого, аналитическое календарное финансовое планирование должно определить пропорции в секторе финансовых взаимоотношений организации, т.е. сформировать рациональный уровень между финансовыми ресурсами, объемом, темпами роста организации, между собственными, бюджетными и кредитными ресурсами, направляемыми на развитие компании [71].

Исходя из вышесказанного, аналитические календарные финансовые планы разделяют на долгосрочные, оперативные и текущие. В долгосрочном плане анализируются ключевые финансовые показатели развития организации, стратегические изменения ее финансовых потоков.

Оперативный план включает краткосрочные действия, то есть: анализ исполнения налогового и платежного календаря, а также кассового плана на конкретный период.

В аналитическом текущем календарном финансовом плане производится анализ разделов плана развития торговой организации увязываются с требуемыми финансовыми показателями, выявляется влияние финансовых потоков на организацию продажу, конкурентоспособность в текущем периоде [81].

Аналитическое календарное финансовое планирование представляет документирование процессов финансовой и хозяйственной деятельности торговой организации.

Особенной задачей в сфере аналитического календарного управления финансами торговой организации является бюджетирование, то есть формирование комплексного аналитического календарного финансового плана [82]. Аналитический календарный бюджетный план представляет точное понимание и наличие возможностей анализа альтернативных вариантов для достижения целей организации, с последующим определением оптимальных параметров по заданным критериям: поступлений и расходов денежных средств, прибыли, структуры баланса и пр.

В зависимости от стоящих перед организацией задач, имеются следующие виды бюджетов: краткосрочные (годовой, квартальный); долгосрочные, определяемые капитальными вложениями (более длительный период) [83].

Основой бюджетирования является аналитическое финансовое прогнозирование, то есть оценка потенциальных финансовых последствий на основе принимаемых управленческих решений и факторов влияния на результаты функционирования компании. Начальной точкой аналитического финансового прогнозирования выступает составление прогноза продаж и прогноза соответствующих продажам расходов.

Конечной точкой прогноза и его целью является определение потребностей в дополнительном финансировании [84]. Отсюда следует, что задачей аналитического финансового прогнозирования является анализ дополнительных возможностей финансирования, вследствие повышения объемов реализации дополнительного ассортимента продукции.

### **3.2. Аналитические мероприятия в сфере налогового планирования организаций и предприятий**

В финансовой аналитике, оптимизация налогообложения представляет собой довольно существенный процесс, рекомендуемый для осуществления как при создании нового бизнеса, так и на этапах его деятельности. Оптимизация налогообложения субъектом предпринимательской деятельности при использовании аналитики налогового планирования, представляет собой минимизацию отчисляемых налогов в бюджет государства, которая представляет «целенаправленно осуществляемые действия налогоплательщика, направленные на:

- снижение налоговых обязательств, представленных в виде налогов, сборов, пошлин и прочих обязательных платежей;

- обоснования объемов налоговых обязательств для определения реальных доходов организации и управления ими;
- выбор рациональной формы налогообложения и уменьшения налоговой нагрузки на осуществляемый бизнес» [85].

Сразу же требуется отметить, что методы и способы финансовой аналитики налогового планирования должны осуществляться в рамках существующего законодательства, но могут нести налоговые риски. В случае, когда налоговое планирование входит за пределы законных методов и способов, то данное налоговое планирование становится явлением, называемым – уклонением от уплаты налогов.

При организации финансовой аналитики, в целях налоговой оптимизации, является «аналитическая налоговая схема, представляющая:

- идею определенного метода для анализа оптимизации (уменьшения) налогов;
- легальную организацию взаимодействия элементов данной налоговой схемы;
- графическое (наглядное) отображение принятого метода оптимизации налоговой нагрузки» [86].

Аналитика, в налоговой схеме оптимизации отражает оформление и представление действий финансовых менеджеров, позволяющих налогоплательщикам получить экономию по уплате налогов и использовать благоприятный налоговый режим. Существуют «белые», «серые» и «черные» налоговые схемы. «Черные» налоговые схемы противоречат существующему законодательству, такие как: умышленное занижение реального объема реализации продукции; сбыт продукции без оформления отчетных документов, применение фирм-однодневок. В «серыми» схемах используются способы и методы и способы оптимизации, формально соответствующие закону, но имеющие только одну цель – минимизацию налогов. Данные схемы, несомненно, вызывают обоснованные подозрения у



налоговых служб, а также и без должного обоснования, их сложно отстоять в суде.

В 2020-2021 годах использование налоговой оптимизации было обусловлено тем фактом, что «налогоплательщику:

- предоставляется свобода в выборе организационно-правовой формы хозяйствования;
- предоставление возможности выбора различных систем налогообложения;
- использование оптимального уровня оплаты налоговых платежей, предоставление налоговых скидок, налоговых «каникул»;
- представлена свобода организации и осуществления предпринимательской деятельности: выбор поставщиков, согласование условий поставки продукции, разнообразие форм расчетов и пр. Все эти формы регламентируются» [9].

При этом право выбора регламентируется Конституцией РФ, Гражданским кодексом РФ, Налоговым кодексом РФ, Бюджетным кодексом РФ и пр. Следовательно, аналитика налогового планирования, представляет анализ форм финансового планирования и определенные действия налогоплательщика по минимизации налоговых платежей.

«Основными целями аналитики налогового планирования являются:

- анализ оптимизации (законная минимизация) налоговых платежей;
- анализ налоговых потерь по определенным налогам или совокупности целого ряда налогов;
- анализ объемов оборотных средств организации, полученных в результате налоговой оптимизации;
- анализ роста реальных возможностей для развития организации;
- анализ эффективности функционирования» [10].

Аналитика налогового планирования используется в целях оптимизации финансовых средств организации, выражающейся в минимизации налоговой нагрузки. Налоговая нагрузка показывает степень налогового бремени для налогоплательщика.

Имеется множество способов определения и расчета налоговой нагрузки. Существующие методики вычисления налоговой нагрузки отличаются только набором налогов, которые включатся в расчеты.

К наиболее обоснованным и наиболее используемым инструментам аналитики налогового планирования относятся инструменты, представленные на рис. 12.

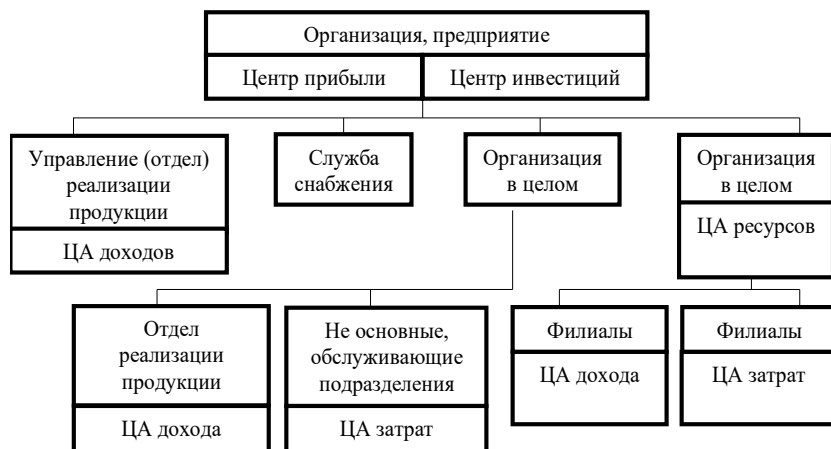


Рис. 12. Инструменты анализа налогового планирования

Налоговая нагрузка является относительной величиной, в ее числителе находится сумма начисленных налогов (за конкретный налоговый период), а в знаменатель представляет определенную базу для расчетов: прибыль, выручка, доходы, чистые активы и пр. В случае, когда целью анализа является оценка эффективности налогообложения, то используются только уплачиваемые налоги и

прочие сборы. А когда анализируется эффективность деятельности организации по исполнению существующего налогового законодательства, то принимаются и другие показатели: штрафы, неустойки, пени.

Утвержденной методикой оценки налогового бремени организации является алгоритм расчета, который разработан Минфином РФ. Уровень налоговой нагрузки на организации определяется через показатель, отражающий отношение уплаченных организацией налогов к ее выручке [10]:

$$НН = УН/В \times 100\%, \quad (1)$$

где  $НН$  – налоговая нагрузка;  $УН$  – сумма уплаченных налогов;  $В$  – выручка от реализации продукции.

Обоснованно разработанная учетная политика организации оказывает самое непосредственное влияние на ее налогообложение. Например, на анализ объемов расходов, следовательно, и на размеры прибыли оказывают непосредственное влияние элементы учетной политики, используемые для налогообложения по налогу на прибыль организации:

- анализ методов амортизации основных средств и прочих нематериальных активов;
- анализ методов оценки сырья, полуфабрикатов и материалов при списании;
- анализ методов определения стоимости продукции для ее реализации;
- анализ методов оценки складских остатков и пр.

Налогоплательщику, применяющему аналитические методы начисления, Налоговый кодекс РФ разрешает формировать резервы, отчисления в которые могут быть включены в состав расходов. Кроме этого, важно понимать, что, используя варианты анализируемых методов налогообложения, допустимых НК РФ, некоторые могут отличаться от методов ведения бухгалтерского учета, из-за

чего и разделяется налоговый и бухгалтерский и налоговый учет. Поэтому торговым организациям следует определить какие цели она хочет достичь:

- или это анализ уменьшения налоговой нагрузки, с отдельным ведением как налогового, так и бухгалтерского учета;
- или анализ консолидации налогового и бухгалтерского учета, для уменьшения трудозатрат персонала бухгалтерии.

Налоговое законодательство не ограничивает проведение аналитики организации в выборе методов налогообложения и налоговой оптимизации. Самые эффективные инструменты в сфере налогового планирования, направленные на минимизацию сумм уплаты налогов и других обязательных платежей организации представлены налоговыми схемами. Применяя их, можно значительно уменьшить налоговую нагрузку. По этой причине они нашли обширное применение в практической деятельности (рис. 13).

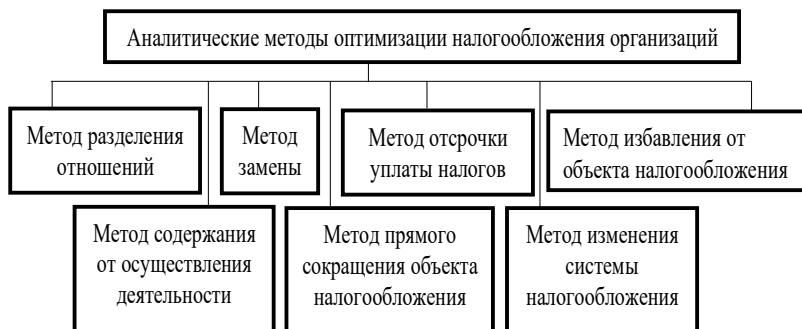


Рис. 13. Аналитические методы оптимизации налогообложения организаций

Эффективность аналитик налоговой схемы оптимизации определяется не столько экономией по оплате налогов, которые определены исходя из налоговой нагрузки, а сколько от обоснованной доказательной базы для применяемой схемы. Доказательная база формируется из такого понятия, как получение плательщиком нало-

говой выгоды. В данном случае налоговая выгода может являться, как обоснованной, так и не обоснованной.

Пленумом Высшего Арбитражного суда РФ, Постановлением № 53 «Об оценке обоснованности получения налогоплательщиком налоговой выгоды» определены подходы к получению необоснованной налоговой выгоды. Учитывая арбитражную практику и используя доказательную базу, торговым организациям при осуществлении аналитики налогового планирования необходимо руководствоваться «разработанными рекомендациями:

1. Любую аналитическую финансовую модель деятельности организации, обеспечивающая ослабление налоговой нагрузки, необходимо подвергнуть всесторонней оценке на предмет налоговых рисков. Прежде чем внедрять какую-либо схему оптимизации налогов, нужно убедиться в том, что она принесет прибыль. Но любая налоговая оптимизация также имеет свою цену, складывающуюся затрат на привлечение консультантов, образование новых юридических лиц и пр.

2. Требуется учитывать, что лишь формальное следование законодательству при внедренной аналитической модели, часто приводит к обвинениям в недобросовестности от налоговых органов. Любая сделка, осуществляемая организацией торговли, должна складываться в логику анализируемых бизнес-процессов.

3. Цены между контрагентами, не соответствующие рыночным, могут быть использованы налоговыми органами как дополнительный факты недобросовестности налогоплательщиков.

4. При проведении аналитических расчетов, требуется уделять необходимое внимание оформлению документации, подтверждающей экономическую и финансовую обоснованность сделок, а также реальность понесенных издержек» [10].

Наличие и обоснованность цели бизнеса в аналитике налогового планирования – это основная задача налоговой оптимизации.

При налоговом оптимизации организации необходимо «обратить внимание на следующие положения:

1. Не допускать утечки и искажения информации, излишней ее доступности об используемых схемах аналитики налоговой оптимизации.

2. Использовать методы обучения и инструктажа персонала при налоговом планировании.

3. Использовать только легальные налоговые схемы, не применять налоговые схемы, которые находятся на особом контроле у налоговых органов» [10].

В заключение отметим, что использование легальных способов аналитики налоговой оптимизации может принести организациям дополнительные финансовые возможности.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовое аналитика и ее основной инструмент – бюджетирование, помогают определить приоритетные и слабые позиции в функционировании организации, выявить рациональные способы применения материальных ресурсов, повысить использование потенциальных резервов, а, кроме этого, не допустить риск появления кризиса компании.

Одним из основных этапов оценки бизнеса является проведение финансовой аналитики оцениваемой организации.

Хорошее финансовое состояние – это эффективное использование ресурсов, способность полностью и в сроки ответить по своим обязательствам, достаточность собственных средств для исключения высокого риска банкротства, хорошие перспективы получения прибыли и др.

Плохое финансовое положение выражается в неудовлетворительной платежной готовности, в низкой эффективности использования ресурсов, в неэффективном размещении средств, их иммобилизации. Пределом плохого финансового состояния предприятия является состояние банкротства, т.е. неспособность предприятия ответить по своим обязательствам.

Задачи финансовой аналитики при проведении оценки организации, предприятия, бизнеса включают в себя:

- анализ и оценку реально сложившегося финансового положения объекта оценки, определение эффективности деятельности и реальной доходности оцениваемого бизнеса;
- анализ прогнозных значений доходов и расходов объекта оценки с учетом макроэкономической и отраслевой информации;
- анализ и выявление сходства оцениваемого объекта с предприятиями-аналогами;
- оценка и выявление скрытого или явного банкротства;
- оценку эффективности использования активов организации.

Осуществление финансового анализа внутри организации наглядно позволяет определить – приведет ли рост темпов доходов или увеличение прибыли к повышению эффективности деятельности, формированию новой стоимости, росту самой компании. Инструментами финансового анализа могут выступать как денежная оценка дисконтированных финансовых потоков, так и факторы воздействия на эффективность деятельности организации.

Использование современных, научно обоснованных и стратегически сформированных подходов к финансовому анализу, а также новых методов и инструментов его обеспечения, соответствует как интересам собственников, так и сотрудников организации, способствует повышению ее деловой репутации, поддержанию стабильного и устойчивого экономического роста.



## СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Абдукаримов И.Т. Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур / И.Т. Абдукаримов, М.В. Беспалов. – М.: Инфра-М, 2014. – 215 с.
2. Агафонов В.А. Стратегический менеджмент. Модели и процедуры / В.А. Агафонов. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 276 с.
3. Акофф Р. О целеустремленных системах / Р. Акофф, Ф. Эмери; пер. с англ. под ред. И.А. Ушакова. – М.: Советское радио, 1974. – 272 с.
4. Алексеева М.М. Планирование деятельности фирмы: учебно-методическое пособие / М.М. Алексеева. – М.: Финансы и статистика, 2007. – 248 с.
5. Антилл Н. Оценка компаний: анализ и прогнозирование с использованием отчетности по МСФО / Н. Антилл, К. Ли; пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2013.
6. Бабич В.О. Организация финансового планирования деятельности компании: учебное пособие / В.О. Бабич. – М.: Лаборатория книги, 2010. – 53 с.
7. Басовский Л.Е. Прогнозирование и планирование в условиях рынка: учебное пособие / Л.Е. Басовский. – М.: Инфра-М, 2012. – 260 с.
8. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента / И.А. Бланк. – Киев: Эльга, 2018. – 511 с.
9. Беннинга Ш. Основы финансов с примерами в Excel / Ш. Беннинга; пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2014. – 960 с.
10. Большаков С.В. Методологические аспекты анализа организации оперативной финансовой работы компании / С.В. Большаков // Финансовая жизнь. – 2015. – № 3. – С. 43–52.
11. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов: учебник / Р. Брейли, С. Майерс. – Издательство: «ОЛИМП-БИЗНЕС». 1997. – 1120 с.
12. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли, С. Майерс; пер. с англ. – 2-е изд. – М.: Олимп-Бизнес, 2008. – 1008 с.
13. Брусов П.Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование / П.Н. Брусов – М.: КНОРУС, 2012. – 328 с.
14. Бухалков М.И. Планирование на предприятии: учебник / М.И. Бухалков. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 409 с.

15. Бухалков М.И. Внутрифирменное планирование: учебник / М.И. Бухалков. – 4-е изд., испр. и доп. – М.: Инфра-М, 2012. – 400 с.
16. Крылов С.И. Финансовое состояние коммерческой организации: анализ и управление. Теория, методика и практика / С.И. Крылов. – Saarbrücken (Германия) : LAP LAMBERT Academic Publishing GmbH & Co. KG, 2012. – 365 с.
17. Вахрушина М.А. Бюджетирование в системе управленческого учета малого бизнеса: методика и организация постановки / М.А. Вахрушина, Л.В. Пашкова. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 112 с.
18. Веретенникова О.Б. Роль планирования в системе управления предприятием / О.Б. Веретенникова // Управленец. – 2012. – №7–8. С. 12–15.
19. Войко Д.В. Ключевые показатели эффективности в системе финансового планирования компании // Вестник университета. – 2014. – №9. – С. 9.
20. Горемыкин В.А. Планирование на предприятии: учебник / В.А. Горемыкин, Э.Р. Бугулов, А.Ю. Богомолов. – 5-изд. – М.: Инфра-М, 2011. – 328 с.
21. Губин В.Е. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник / В.Е. Губин. – М.: ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 336 с.
22. Данилин В.И. Финансовое и операционное планирование в корпорации: учебник / В.И. Данилин. – М.: Дело, 2014. – 616 с.
23. Джай К. Шим. Основы коммерческого бюджетирования / Шим К. Джай, Сигел Г. Джой. – М.: ЗАО Бизнес Микро, 1998.
24. Егоров Ю.Н. Планирование на предприятии / Ю.Н. Егоров, С.А. Варакута. – М.: Инфра-М, 2011. – 176 с.
25. Карасева И.М. Финансовый менеджмент: учебное пособие / И.М. Карасева, М.А. Ревякина; под ред. Ю.П. Анискина. – М.: Омега-Л, 2007. – С. 335.
26. Кашкин С.Ю. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / С.Ю. Кашкин. – М.: КноРус, 2012. – 432 с.
27. Ковалёва А.А. Финансовое планирование и бюджетирование: методические указания по выполнению практических и семинарских занятий студентов экономико-математического факультета, обучающихся по специальности 080105 «Финансы и кредит» / А.А. Ковалёва. – Ульяновск: УлГТУ, 2010. – 58 с.

28. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2011. – 1024 с.
29. Ковалев, А.И. Анализ финансового состояния предприятия / А.И. Ковалев, В.П. Привалов – М.: Центр экономики и маркетинга, 2015. – 216 с.
30. Когданенко В.Г. Экономический анализ: учебник для вузов / В.Г. Когданенко. – М., 2011.
31. Корпоративные финансы: учебник / под ред. Е.И. Шохина. – 2-е изд. – М.: КНОРУС, 2016. – 320 с.
32. Кривошеев Н.А. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятий / Н.А. Кривошеев. – М.: Экономика, 2008. – С. 248.
33. Лакимов Ж.С. Финансовое планирование / Ж.С. Лакимов. – СПб: Наука, 2007. – С. 630.
34. Лихачева О.Н. Финансовое планирование в российских компаниях: современные тенденции, проблемы и их решения / О.Н. Лихачева // Экономика и предпринимательство. – 2016. – №11-4 (76-4). – С. 846–849.
35. Лихачева О.Н. Финансовое планирование в концепции управления на основе создания стоимости // РИСК: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2010 – № 2. – С. 234–239.
36. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник / И.Я. Лукасевич. – М.: ЭКСМО, 2008. – 766 с. Серия «Высшее экономическое образование».
37. Лысенко Д.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник для вузов / Д.В. Лысенко. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 320 с.
38. Мальцев Д. Проблемы финансового планирования на отечественных предприятиях / Д Мальцев // Экономический вестник МГУ. – 2008. – №2. – 112 с.
39. Маркарьян Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. – М: КноРус, 2013. – 536 с.
40. Муравицкая Н.К. Практикум по комплексному экономическому анализу хозяйственной деятельности / Н.К. Муравицкая, Г.И. Корчинская. – М.: КноРус, 2013. – 256 с.

41. Нешиной А.С. Финансы и кредит: учебник / А.С. Нешиной. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К<sup>о</sup>», 2006. – 572 с.
42. Пашкова А.П. Формирования информации для управления финансовыми результатами деятельности предприятия / А.П. Пашкова, О.Г. Скузоватова // Наука и бизнес: пути развития. – 2013. – №4 (22). – С. 190–193.
43. Петров Л.Н. Финансовое планирование развития предприятия. – СПб: Печатник, 2007. – С. 306.
44. Пужаев А.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности строительного предприятия / А.В. Пужаев. – М.: КноРус, 2013. – 336 с.
45. Пястолов С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник для студентов среднего профессионального образования / С.М. Пястолов. – М.: ИЦ Академия, 2013. – 384 с.
46. Роговцев И.И. Финансовый анализ / И.И. Роговцев, Н.С. Ларионова – М.: Финансы и статистика, 2008 – С. 426.
47. Фетисов В.Д., Фетисова Т.В. Финансы и кредит / В.Д. Фетисов, Т.В. Фетисова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 399 с.
48. Финансовое планирование и бюджетирование: учебное пособие / В.Н. Незамайкин, Н.А. Платонова, Я.П. Федоров, И.Л. Юрзинова. – М.: Вузовский учебник: Инфра-М, 2016. – 96 с.
49. Финансовый менеджмент: учебник для академического бакалавриата / под ред. Г.Б. Поляка. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2017. – 456 с. – Серия: Авторский учебник. ISBN 978-5-9916-4161-6
50. Финансовый менеджмент: управление финансами предприятия: учебник для студ. вузов / Под ред. Тихомиров Е.Ф. – М.: Академия, 2008. – С. 384.
51. Финансы предприятий: учебник / Н.В. Колчина, Г.Б. Поляк, Л.П. Павлова [и др.]; под ред. профессора Н.В. Колчиной. – М.: ЮНИТИ, 2000. – 413 с.
52. Финансы: учебник / С.А. Белозеров, С.Г. Горбушина [и др.]; под ред. В.В. Ковалева. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2004. – 512 с.

53. Финансы: учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Миркиной. – М.: Финансы и статистика, 2005.
54. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под общ. ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Миркиной. – М.: Финансы и статистика, 2005.
55. Финансы и кредит: учебник / Под ред. проф. М.В. Романовского, проф. Г.Н. Белоглазовой. – М.: Высшее образование, 2006. – 575 с.
56. Финансы: учебник / Под ред. Е.В. Маркиной. – М.: КноРус, 2015.
57. Финансы коммерческих организаций: учебник / Под ред. К.Н. Мингалиева. – М.: КноРус, 2017. – 280 с.
58. Савицкая, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 607 с.
59. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК: учебник / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 654 с.
60. Самочкин В.Н. Бюджетирование как инструмент управления промышленным предприятием / В.Н. Самочкин, А.А. Калюкин, О.А. Тимофеева // Менеджмент в России и за рубежом. – 2000. – №9.
61. Семенов В.М. Финансовые термины: краткий словарь / В.М. Семенов, С.А. Асейнов. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 224 с.
62. Сергеев И.В. Оперативное финансовое планирование на предприятии / И.В. Сергеев, А.В. Шипицын. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 288 с.
63. Стратегическое финансовое планирование: учебник / Под ред. В.И. Воробьева. – М.: Инфра-М, 2008. – 334 с.
64. Торговое дело: экономика и организация: учебник / Под общ. ред. проф. Л.А. Брагина и проф. Т.П. Данько. – М.: Инфра-М, 2010. – 256 с.
65. Тютюкина Е.Б. Финансы предприятий: учебно-практическое пособие. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К<sup>о</sup>», 2002. – 252 с.
66. Хотинская Г.И. Корпоративный рост: особенности развитых и развивающихся рынков / Г.И. Хотинская // Финансовая жизнь. – 2017. – № 1. – С. 92– 96.
67. Хотинская Г.И. Методологические аспекты стоимостно-ориентированного управления компанией / Г.И. Хотинская, Е.Б. Тютюкина, Е.Ю. Серегина. – М., 2011. – 145 с.
68. Хруцкий В.Е. Внутрифирменное бюджетирование: теория и практика: учебник / В.Е. Хруцкий, В.В. Гамаюнов. – М.: Юрайт, 2017. – 456 с.

69. Черникова Л.И. Системные трансформации в макро- и микрофинансах / Л.И. Черникова, Г.И. Хотинская. – М.: Научные технологии, 2013. – 163 с.

70. Шуляк П.Н. Финансы предприятия: учебник. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К<sup>о</sup>», 2006. – 712 с.

71. Энтони Р. Учет: ситуации и примеры / Р. Энтони, Дж. Рис; пер. с англ. под ред. и с предисл. А.М. Петрачкова. – 2-е изд., стер. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 560 с. – (Серия по бухгалтерскому учету и аудиту).

72. Яхонтова Е.С. Стратегическое управление персоналом: учебное пособие / Е.С. Яхонтова. – М.: ИД Дело РАНХиГС, 2013.– 384 с.

73. <https://journal.open-broker.ru/visit-card/lenta/>

74. [http://gks.ru/bgd/free/B20\\_00/Main.htm](http://gks.ru/bgd/free/B20_00/Main.htm)

75. [https://www.testfirm.ru/result/7814148471\\_ooo-lenta](https://www.testfirm.ru/result/7814148471_ooo-lenta)

76. <https://conomy.ru/analysis/articles/28>

77. <https://infoline.spb.ru>

78. [https://fin-plan.org/lk/obligations/company/lenta\\_ooo/](https://fin-plan.org/lk/obligations/company/lenta_ooo/)

79. [https://alfaseminar.ru/finansovaya\\_struktura](https://alfaseminar.ru/finansovaya_struktura)

80. Financial Analyst: Career Path & Qualifications /By J. William Carpenter [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.investopedia.com> (обращение: 05.04.17)

81. Beer St. Planning as a Process of Adaptation // Proceeding of the 5-th International Conference on Operational Research. – Tavistock Publications, 1970. – P. 207.

82. Carnegie Mellon University. – URL:// <http://www.cmu.edu>

83. GFOA Best Practice, Long-Term Financial Planning. – URL: // <http://www.gfoa.org/long-term-financial-planning-0>

84. Higgins R.S. How Much Growth Can a Firm Afford? // Financial Management. – 1977. – Vol. 6. – P. 7–16.

85. Kaplan R.S., Norton D. Putting the Balanced Scorecard to Work. – URL: <https://hbr.org/1993/09/putting-the-balanced-scorecard-to-work>

86. Kaplan R.S., Norton D. The Balanced Scorecard – Measures that Drive Performance. – URL: <https://hbr.org/1992/01/the-balanced-scorecard-measures-that-drive-performance-2>

*Учебное издание*

*Тюкавкин Николай Михайлович  
Миронова Елена Александровна*

**ФИНАСОВАЯ АНАЛИТИКА  
КАК КАТЕГОРИЯ ФИНАНСОВ**

*Учебное пособие*

Редакционно-издательская обработка И.И. Спиридоновой

Подписано в печать 10.11.2022. Формат 60x84 1/16.

Бумага офсетная. Печ. л. 5,0.

Тираж 25 экз. Заказ № . Арт. – 19(Р2УП)/2022

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САМАРСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ АКАДЕМИКА С.П. КОРОЛЕВА»  
(САМАРСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ)  
443086, Самара, Московское шоссе, 34.

---

Издательство Самарского университета.  
443086, Самара, Московское шоссе, 34.

