

КРАТКО О ПРАКТИКЕ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ, СОСТАВЛЕННОЙ ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ¹

Бурцев В.В., д.э.н., профессор кафедры
Бухгалтерского учета РЭА им. Г.В. Плеханова, аудитор
ЗАО «Ин-Аудит»;
Елисеева А.И., координатор проекта «Финансовый
анализ» РЭА им. Г.В. Плеханова

Проведенный комплексный анализ финансово-хозяйственной деятельности корпорации IBM позволяет сделать следующие выводы и предоставить следующие рекомендации по совершенствованию системы управления финансовой деятельностью IBM.

Краткосрочная ликвидность. Состояние краткосрочной ликвидности IBM в целом лучше, чем по отрасли. Рост прибыли составил 9,8% (по отрасли 8,1%), чистый доход от продаж составил 91,32 млрд. долл. (по отрасли 80,67 млрд. долл.), чистая прибыль составила 7,83 млрд. долл. (по отрасли -1,35 млн. долл.)

Состояние наличности у IBM очень устойчивое, и она может позволить часть денежных средств использовать помимо основной хозяйственной деятельности, в частности, для приобретений (покупка ценных бумаг, основных средств).

Потоки денежных средств. В последние годы наблюдался рост денежных поступлений в результате основной хозяйственной деятельности, в то же время закупки основных средств и другие приобретения составляют отток примерно 32% (в среднем за 2002-2003 гг.) всех поступлений денежных средств. Для выплаты дивидендов требуется около 6% денежных поступлений.

Прогноз денежных средств на 2004 г., основанный на приведенных рассуждениях, предполагал, что IBM будет финансировать ожидаемые вложения в основные средства за счет увеличения денежных потоков в результате хозяйственной деятельности и ей потребуется только относительно небольшой прирост задолженности.

Коэффициент достаточности потоков денежных средств (2,09) подтверждает сделанный ранее вывод о том, что компания получала достаточно денежных средств в результате хозяйственной деятельности для покрытия большей части своих капитальных расходов, чистых вложений в запасы и наличных дивидендов. Средний коэффициент реинвестирования денежных средств у IBM был выше оптимального уровня (25,2%) на протяжении последних 2 лет.

Структура капитала и долгосрочная платежеспособность. За последние годы структура капитала IBM стала менее консервативной. Общая сумма задолженности составила 76% от общей величины капитала, а долгосрочная задолженность - 75%. Несколько возросла рискованность капитала. Тем не менее, у компании снизилась потребность в краткосрочном банковском финансировании. Так как объем совокупных обязательств меньше совокупных активов, то из этого следует, что, хотя платежеспособность компании IBM в долгосрочном периоде несколько понизилась, она все же сохраняется на приемлемом уровне. Кроме того, корпорация имела достаточно высокие показатели финансового левереджа (4,24) - это означает, что собственный капитал используется эффективно.

Прибыль на инвестиции. Показатель прибыли на все активы в 2003 г. имеет высокое значение, что свидетельствует об эффективности управления и деятельности компании.

Компания достигла данного значения (7,66 %) благодаря эффективному использованию мощностей, современным методам производства, использованию новейших технологий, оптимальной структуре ассортимента изделий, невысоким постоянным издержкам.

Высокий коэффициент рентабельности является символом высокого качества доходов в компании IBM. Это означает, что компания стабильно поддерживает прибыль на активы и производство продукции является выгодным.

Показатель прибыли на собственный капитал не очень высок (2,44 %), что говорит о том, что большая часть активов финансируется за счет обыкновенных акций и низок индекс финансового левериджа (0,32 %). Низкий показатель индекса финансового левериджа свидетельствует о низкоприбыльном использовании заемных средств.

Высокий показатель темпа роста собственных средств в 2003 г. (20,8 %) говорит о росте прибыли без привлечения внешних источников финансирования. Это увеличение денежных поступлений, в свою очередь, обеспечивает норму прибыли.

Использование активов. В то время как оборачиваемость общей суммы активов IBM оставалась относительно стабильной эти годы, оборачиваемость денежных средств и денежных эквивалентов колебалась. Между тем, оборачиваемость дебиторской задолженности и запасов возросла. Эти улучшения произошли главным образом из-за продолжающихся усилий компании по сокращению величины рабочего капитала через снижение дебиторской задолженности и запасов.

Результаты деятельности. Несмотря на увеличение различных расходов на НИОКР, коммерческих расходов, расходов на выплату процентов и других (кроме административных) за анализируемый период наблюдалось увеличение валовой прибыли и, как следствие, чистой прибыли. Это произошло за счет более жесткого контроля и более разумной политики в отношении расходов, за счет увеличения объема выпуска продукции и объема продаж, более эффективного использования средств производства. Однако темпы роста чистой прибыли значительно превышают темпы роста прибыли от реализации продукции. Это свидетельствует о высоком риске неполучения дохода, то есть о низком качестве прибыли.

В заключение отметим, что в настоящее время в России наблюдается растущий спрос на знания в области управления корпоративными финансами. В то же время проблема анализа корпоративной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с международными стандартами, стала очень актуальна для российских специалистов по управлению финансами. Но практика финансового анализа продолжает быстро развиваться. Часто то, что вчера считалось искусством, сегодня становится обычным делом, и важно, чтобы наши статьи не оставались в стороне от этих перемен. Мы убеждены, что представленный выше материал может служить пособием по вводному курсу современного финансового анализа. И мы будем благодарны читателям журнала за конструктивные замечания.

Бурцев Владимир Владимирович

¹ В полном объеме этот вопрос будет рассмотрен в «СБОРНИКЕ НАУЧНЫХ ТРУДОВ. Приложении к журналу «Аудит и финансовый анализ», № 4, 2004 г.