

## 4.5. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ ПОДХОД К ВНУТРЕННЕМУ АУДИТУ НА ОСНОВЕ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

Поташева Г.А., к.э.н., доцент, кафедра  
«Менеджмент и инновации»

*Национальный исследовательский университет  
Московский государственный строительный университет*

В данной статье в связи с изменениями условий деятельности, потребовавшие формирование индивидуальных систем внутреннего контроля, рассматриваются различные модели контроля деятельности на основе финансового анализа. Данный анализ проводится по разным моделям: финансового менеджмента; финансового анализа на основе ресурсного подхода; сбалансированной системы показателей; оценке стоимости компании и гармонизации деятельности.

*Внутренний аудит* – это процесс, основной задачей которого является способствование достижению целей компании, посредством мониторинга на различных этапах деятельности. Внутренний аудит на современном этапе фокусируется на анализе бухгалтерской отчетности и внутреннем финансовом контроле, помогая выявлять и оценивать риски и разработать мероприятия, направленные на снижение риска и повышение эффективности систем и процессов. На современном этапе внутренний аудит затрагивает широкий спектр различных аспектов деятельности, помогая выявлять и оценивать риски и разработать мероприятия, направленные на снижение риска и повышение эффективности систем и процессов. Провести внутреннюю аудиторскую проверку на основе финансового анализа.

Оценить деятельность компании на основе сбалансированной системы показателей. В финансовом анализе определяется набор финансовых коэффициентов, которые анализируются, а выводы относятся к одной или нескольким составляющим систему сбалансированных показателей (ССП): финансовой, клиентской, внутренних процессов, обучения и развития. В данной статье, как модели внутреннего аудита, рассмотрены различные методики оценки вероятности банкротства, позволяющие спрогнозировать финансовую устойчивость компаний. Во внутреннем аудите также, для оценки деятельности, можно использовать различные методы оценки стоимости компании, которые позволяют прогнозировать банкротство.

Для повышения стоимости компании в данной статье рассматривается принцип гармонизации, позволяющий повысить стоимость компании на основе стремления сложной системы к гармоничным пропорциям своих частей и целого. Предложенные модели внутреннего аудита в статье на основе финансового менеджмента, финансового анализа, стоимости бизнеса и базовых гармоничных параметров необходимо анализировать на основе системного подхода, что позволяет снизить риски и повысить стоимость компании.

В экономике России изменились условия деятельности, потребовавшие формирование индивидуальных систем внутреннего контроля. Внутренний аудит – это процесс, основной задачей которого является способствование достижению целей компании, посредством мониторинга на различных этапах деятельности. Его цель – помощь в осуществлении контроля над элементами системы. Первоначально внутренний аудит фокусировался на анализе бухгалтерской отчетности и внутреннем финансовом контроле, сейчас он затрагивает широкий спектр различных аспектов деятельности, помогая выявлять и оценивать риски и разработать мероприятия, направленные на снижение риска и повышение эффективности систем и процессов.

Финансовый менеджмент как вид внутренней аудиторской проверки. Основными методами анализа отчетности служат: чтение отчетности; гори-

зонтальный анализ, анализирующий абсолютные и относительные изменения статей отчетности в сравнение с предыдущим годом; вертикальный анализ – определяет структуру итогов финансовых показателей; трендовый анализ – основан на расчете относительных отклонений показателей отчетности за ряд лет от уровня базисного года; расчет финансовых коэффициентов – описывает финансовые пропорции между различными статьями отчетности и сравнение показателя с базой. В финансовом менеджменте наиболее важными признаются следующие группы финансовых коэффициентов [14].

1. Коэффициент ликвидности позволяет определить способность компании оплатить свои краткосрочные обязательства и характеризуется:

□ **Коэффициент общей ликвидности = Оборотные средства / Краткосрочные обязательства**, показывает, достаточно ли средств для погашения краткосрочных обязательств. Он должен находиться в пределах от единицы до двух (иногда трех);

□ **Коэффициент срочной ликвидности = Наиболее ликвидная часть оборотных средств / Краткосрочные обязательства**. Уровень коэффициента должен быть выше единицы;

□ **Коэффициент абсолютной ликвидности = Денежные средства / Краткосрочные обязательства**. Оптимальным уровнем считается от 0,2-0,25.

**Чистый оборотный капитал = Оборотные активы – Краткосрочные обязательства.**

2. Коэффициент деловой активности позволяет проанализировать, насколько эффективно компания использует свои средства и характеризуется:

□ **Коэффициент оборачиваемости активов = Выручка от реализации продукции/итог актива баланса**. Отражает эффективность использования ресурсов;

□ **Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности = Выручка от реализации продукции / Среднегодовая стоимость чистой дебиторской задолженности**. Отражает количество превращений дебиторской задолженности в денежные средства;

□ **Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности = Себестоимость реализованной продукции / Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности**. Отражает количество оборотов, необходимых для оплаты выставленных счетов;

□ **Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов = Себестоимость реализованной продукции / Среднегодовая стоимость материально-производственных запасов**. Показывает скорость реализации запасов;

□ длительность операционного цикла – позволяет определить, сколько дней в среднем требуется для производства, продажи и оплаты продукции.

3. Коэффициент рентабельности – показывает, насколько прибыльна компания и характеризуется:

□ **Коэффициентом рентабельности всех активов (рентабельность активов) = Чистая прибыль / Среднегодовая стоимость активов**. Отражает потребность в денежных единицах, необходимых для получения одной денежной единицы прибыли;

□ **Коэффициент рентабельности реализации = Прибыль / Объем реализованной продукции;**

- **Коэффициент рентабельности собственного капитала = Чистая прибыль (т.е. после уплаты налогов) / Среднегодовая сумма собственного капитала.** Показывает, сколько денежных единиц чистой прибыли заработала каждая вложенная денежная единица.
- 4. Коэффициент платежеспособности или структуры капитала характеризует степень защищенности интересов кредиторов, имеющих долгосрочные вложения. Характеризуется следующими коэффициентами:
  - коэффициентом собственности, рассчитывает долю собственного капитала в структуре капитала компании;
  - коэффициентом финансовой зависимости, который отражает зависимость от внешних займов. Чем он выше, тем больше займов у компании, и тем рискованнее ситуация, которая может привести к банкротству;
  - коэффициентом защищенности кредиторов характеризует степень защищенности кредиторов от невыплаты процентов за предоставленный кредит. По этому показателю судят, сколько раз в течение отчетного периода компания заработала средства для выплаты процентов по займам.
- 5. Коэффициент рыночной активности отражает стоимость и доходность акций компании и описывается:
  - **Прибыль на одну акцию = Сумма чистой прибыли / Общее число обыкновенных акций в обращении**, которая показывает, какая доля чистой прибыли приходится на одну обыкновенную акцию в обращении;
  - соотношением рыночной цены акции и прибыли на одну акцию (Ц/П). Этот коэффициент показывает количество денежных единиц, необходимых акционерам для оплаты одной денежной единицы чистой прибыли:  $\frac{Ц/П}{\text{прибыли}}$  = **Рыночная стоимость одной акции** ;
  - балансовой стоимостью одной акции. Отражает стоимость чистых активов (собственного капитала), которые приходятся на одну обыкновенную акцию. Этот показатель рассчитывается следующим образом:

$$\text{Балансовая стоимость акции} = \frac{\text{Стоимость акционерного капитала}}{\text{число обыкновенных акций в обращении} - \text{привилегированные акции}} - \frac{\text{число обыкновенных акций в обращении}}$$

- соотношением рыночной и балансовой стоимости одной акции. Отражает рыночную стоимость одной акции в сравнении с ее балансовой стоимостью:

$$\text{соотношением рыночной и балансовой стоимости одной акции} = \frac{\text{Рыночная стоимость одной акции}}{\text{Балансовая стоимость одной акции}}$$

В разделе *доходности акций* может быть рассчитано несколько показателей. В частности, различают текущую и совокупную доходность [14]. Под текущей доходностью понимают дивиденды, которые получит владелец акции. Этот коэффициент называется дивидендным доходом или нормой дивиденда и рассчитывается так:

$$\text{Норма дивиденда} = \frac{\text{Дивиденд}}{\text{Рыночная стоимость одной акции}}$$

*доходность акции* может быть рассчитана также с учетом курсовой разницы, которую владелец акции

может получить при продаже акции. В этом случае доходность акции определяется как частное от деления суммы дивиденда *Д*, полученного в течение периода владения акцией, и разницы (прибыли или убытка) между ценой покупки акции *Р* и ценой ее продажи *Р\** на цену покупки акции:

$$\text{Доходность акции} = \frac{Д + (Р^* - Р)}{Р}$$

Доля выплачиваемых дивидендов (коэффициент выплаты дивидендов) отражает ту часть чистой прибыли, которая была израсходована на выплату дивидендов:

$$\text{Доля выплачиваемых дивидендов} = \frac{\text{Дивиденд на одну акцию}}{\text{Чистая прибыль на одну акцию}}$$

Внутренний аудит можно проводить с помощью анализ финансового состояния компании на основе ресурсного подхода. Теоретическими основами анализа финансового состояния на основе ресурсного подхода являются два направления, отраженные в концепциях устойчивого развития и жизненного цикла систем (направление 1, 2).

Методологическими основами анализа финансового состояния на основе ресурсного подхода являются ряд методик, охватывающих процесс оценки, диагностики и прогнозирования финансово-хозяйственной деятельности компании (направление 3-5 на рис. 1). Концепция устойчивого развития обосновывается принципами экономии замкнутого цикла 5R: уменьшение энерго- и материалоемкости (reduction), замещение ресурсов (replacement), восстановление компонентов из отходов (recovery), рециркуляция отходов (recycling), многократное использование продукции (reuse).

*Концепция жизненного цикла* систем отражает развитие систем в рамках жизненного цикла, моделирование которого является условием оценки и прогнозирования будущих состояний систем.

В данных концепциях не разработана система количественных оценок, позволяющая оценить эффективность использования ресурсов на отдельных стадиях жизненного цикла при устойчивом развитии компании. Для формирования количественных оценок используем следующие гипотезы [2]:

*На стадии «производство» тип экономического развития определяется эффективностью использования ресурсов:* интенсивное и экстенсивное. Тогда критерием оценки стадий жизненного цикла является доля экстенсивных и интенсивных факторов в увеличении выручки (рис. 1). Критерии оценки на стадиях жизненного цикла изменяются, что отражает тип экономического развития. Но исследования в области теории катастроф и принципа золотой сечения свидетельствуют о том, что экстремальные точки находятся в других границах. Так движение в сторону лучшего состояния приводит к ухудшению; сопротивление системы к изменениям растет; максимальное сопротивление наступает раньше, чем катастрофическое состояние; как только катастрофическое состояние пройдено, система улучшается; если система способ-

на скачком перейти к лучшему состоянию, то дальше она сама способно эволюционировать [15].

2. Устойчивость системы определяется диапазоном удельных весов интенсивных факторов. В работе Любушина Н.П. финансовая устойчивость определяется на оптимальном соотношении между активами (оборотными и внеоборотными) и источниками их финансирования (собственными и привлеченными средствами). Диапазон устойчивости системы составляет от 1/3 до 2/3, которые могут быть получены, если 100 % разделить по принципу золотого сечения, т. е.  $100 / 2,618 = 38,2\%$  (нижняя граница) и  $100 / 1,618 = 61,8\%$  (верхняя граница) [9].

Данным направлением занималась Л.Ф. Сухова, названным «теория искусства финансовой деятельности организации». Структура баланса, предложенная ей, базируется на принципах золотого сечения ...  $618,1 = \Phi$  или  $\sqrt{\Phi} = 1,272$  и принята за эталонную структуру, получив название РНБаланс – это такой баланс, в котором соотношение разделов активов и пассивов соответствует числу, равному 1,618 (**PHI**),

где формула числа:  $PHI = \frac{1 + \sqrt{5}}{2}$ . Следует отметить,

что различают четыре типа РНБаланса [13]. Первые два типа фибаланса, соотношение разделов активов и пассивов баланса соответствуют числу **PHI**, равному 1,618, два других типа баланса – числу **PHI**, равному 1,272. Первые два типа фибаланса наиболее адекватны современным условиям экономики ведения бизнеса (табл. 1) [13].

РНБаланс первого типа – это эталонный (нормативный) бухгалтерский баланс, пассивный капитал которого сформирован за счет собственных, краткосрочных заемных и привлеченных средств. Эталонный (нормативный) бухгалтерский баланс, пассивный капитал которого сформирован за счет собственных средств, долгосрочных и краткосрочных заемных средств относится к РНБалансу второго типа.

*Нормативные структуры балансов* (табл. 1) являются научным аргументом обоснования критериальных значений целостной системы экономических показателей и финансовых коэффициентов, характеризующих структуру активного и пассивного капиталов компании в их взаимосвязи и взаимообусловленности. Такой методологический подход к обоснованию значений финансовых коэффициентов обеспечивает возможность признания их в качестве нормативных (рекомендуемых) значений для соответствующих групп компаний [13].

Структуру статей баланса по принципу золотого сечения также рассматривала Л.Н. Кириллова, предложив концепцию гармоничного менеджмента в финансовом анализе с использованием новых гармоничных пропорций и вурфных отношений (пропорция золотого вурфа – каждое следующее число в 0,618 раз отличается от предыдущего) [7].

В частности, разработаны **S**-баланс, базирующийся на серебряной **s**-пропорции  $s2 = 1 + \sqrt{2} = 2,414...$ ,  $\sqrt{2}$ -баланс двух типов. Результаты сведены в табл. 2 [15]. Так, для **s2**-баланса капитал и резервы **p3** примерно соответствуют внеоборотным активам **a4** и денежным средствам **a1**, краткосрочные обязательства **p2** по-

крываются запасами и затратами **a3**, долгосрочные обязательства **p1** – дебиторской задолженностью **a2**, что гармонично сбалансировано. Структура баланса отвечает стратегии преобладания внеоборотных активов над оборотными, отчего **s**-баланс может претендовать на роль эталонного. Но с целью улучшения ликвидности баланса доли долгосрочных и краткосрочных обязательств возможно поменять местами.

Таблица 1

### ЭТАЛОННЫЙ (НОРМАТИВНЫЙ) БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС (РНБАЛАНС)<sup>1</sup>

Статьи бухгалтерского баланса	Тип РНБаланса	
	1 тип	2 тип
	удельный вес, %	
<b>Актив</b>		
1. Внеоборотные активы (основной капитал)	44,7	44,7
2. Оборотные активы (оборотный капитал)	55,3	55,3
в т. ч.: запасы и затраты	27,7	27,7
дебиторская задолженность	17,1	17,1
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	10,6	10,6
Баланс (авансированный или активный капитал)	100,0	100,0
<b>Пассив</b>		
3. Капитал и резервы (собственный капитал)	61,8	50,0
4. Долгосрочные обязательства (краткосрочный заемный капитал)	-	19,1
5. Краткосрочные обязательства (краткосрочный заемный капитал)	38,2	30,9
Баланс (пассивный или источниковый капитал)	100,0	100,0

Устойчивость компании и ее стоимость на основе структуры баланса позволяет оценить вурф. В табл. 2 отношения пассивов представляют трехзвенный вурф  $w\Phi = (p3 + p2) \times (p2 + p1) / p2 \times (p3 + p2 + p1)$ , а активов – четырехзвенный вурф. Для золотого  $\Phi$ -баланса вурф пассивов представляет золотой вурф  $w\Phi \approx 1,309$ . Именно его целесообразно использовать при структурировании трех стратегических ключевых направлений деятельности компании: экономика, социум, экология» (ЭСЭ) в долевых значениях  $0,5 + 0,309 + 0,191 = 1$ .

Данные показатели, рассчитать сложно, еще сложнее найти комплексный интегрирующий композиционный параметр, базирующийся этих показателях и выбрать критерий его измерения. Таким критерием, возможно, является стоимость компании – **V**, как функция экономических, экологических и социальных факторов, т. е.  $V = F_{экон}, F_{экол}, F_{соц}$ , где  $F_{экон} = \Phi$  (темпы роста стоимости) – экономические факторы;  $F_{экол} = \zeta$  (темпы прироста) – экологические факторы;  $F_{соц} = \psi$  (темпы прироста) – социальные факторы.

Л.Н. Кириллова также использовала принцип золотого сечения в гармонизации структуры баланса. Она считает, что прямое использование принципа золотого сечения возможно только тогда, когда соблюдается альтернативность отнесения элементов к той или иной части целого (это условие выполняется только для пассива баланса). Это позволяет проследить в соотношении собственного (СК) и

<sup>1</sup> Источник: [13].

заемного капитала (ЗК) принципа золотого сечения 0,62 и 0,38. Для актива баланса это невозможно. Применение данной логики позволило получить следующие результаты [8]:

1. 1-й шаг. Условием финансовой устойчивости является наличие собственных средств в обороте (СОС) в соотношении:  $СК-ВОА > 0$ . Доля собственного капитала должна быть равна 0,62, доля внеоборотных активов не более 62%.
2. 2-й шаг. Для структурного распределения элементов оборотных активов использовалась система неравенств, решаемых в условиях заложенной оптимальной доли краткосрочных обязательств:
  - заемный капитал, равный 38%, представлен краткосрочной задолженностью (КО), абсолютную величину которого можно представить в виде:  $КО = 0,38В$ , где  $В$  – валюта баланса.
  - так как коэффициент ликвидности отражают отраслевую специфику, то используем средние значения интервалов для построения системы неравенств.

$$\begin{cases} 1 \leq \frac{(Д+Ц/б)}{КО} + \frac{Д/З}{КО} + \frac{Запасы}{КО} \leq \\ \leq 2 \frac{(Д+Ц/б)}{КО} + \frac{Д/З}{КО} \geq 1 \\ 0,2 \leq \frac{(Д+Ц/б)}{КО} \leq 0,5 \end{cases}$$

где  $Д+Ц/б$  – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;

$Д/З$  – дебиторская задолженность.

Неравенства решались относительно следующих неизвестных:  $x$  – доля денежных средств и кратко

срочных финансовых вложений;  $y$  – доля дебиторской задолженности;  $z$  – доля запасов. В результате решения неравенств структура оборотных активов по отношению к балансу, обеспечивающая устойчивость по принципу золотого сечения составила: доля наиболее ликвидных активов  $x$  не менее 7,6, но не более 19%; доля дебиторской задолженности  $y$  не менее 19%, но не более 30,4%; доля запасов  $z$  не более 38%.

3. 3-й шаг. На основе полученных результатов составим неравенство для уточнения соотношения внеоборотных (а) и оборотных активов баланса (b), где  $a + b = 1$ . Так как основными элементами оборотных активов являются денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и запасы, то с учетом введенных ранее переменных:  $b = x + y + z$

$$\begin{cases} a + b = 1 \\ a < 0,62 \\ b > 0,76 \\ x + y + z \leq 0,76 \\ 1 - (x + y + z) < 0,62 \end{cases}$$

отсюда  $0,24 \leq a < 0,62$  и  $0,38 < b \leq 0,76$ . Следовательно, применяя принцип золотого сечения к бухгалтерскому балансу, можно говорить о том, что для обеспечения устойчивости необходимо, чтобы доля внеоборотных средств составляла от 24 до 62% в структуре актива, а доля оборотных активов – от 38 до 76%. Тогда оптимальная структура баланса принимает следующий вид (табл.3):

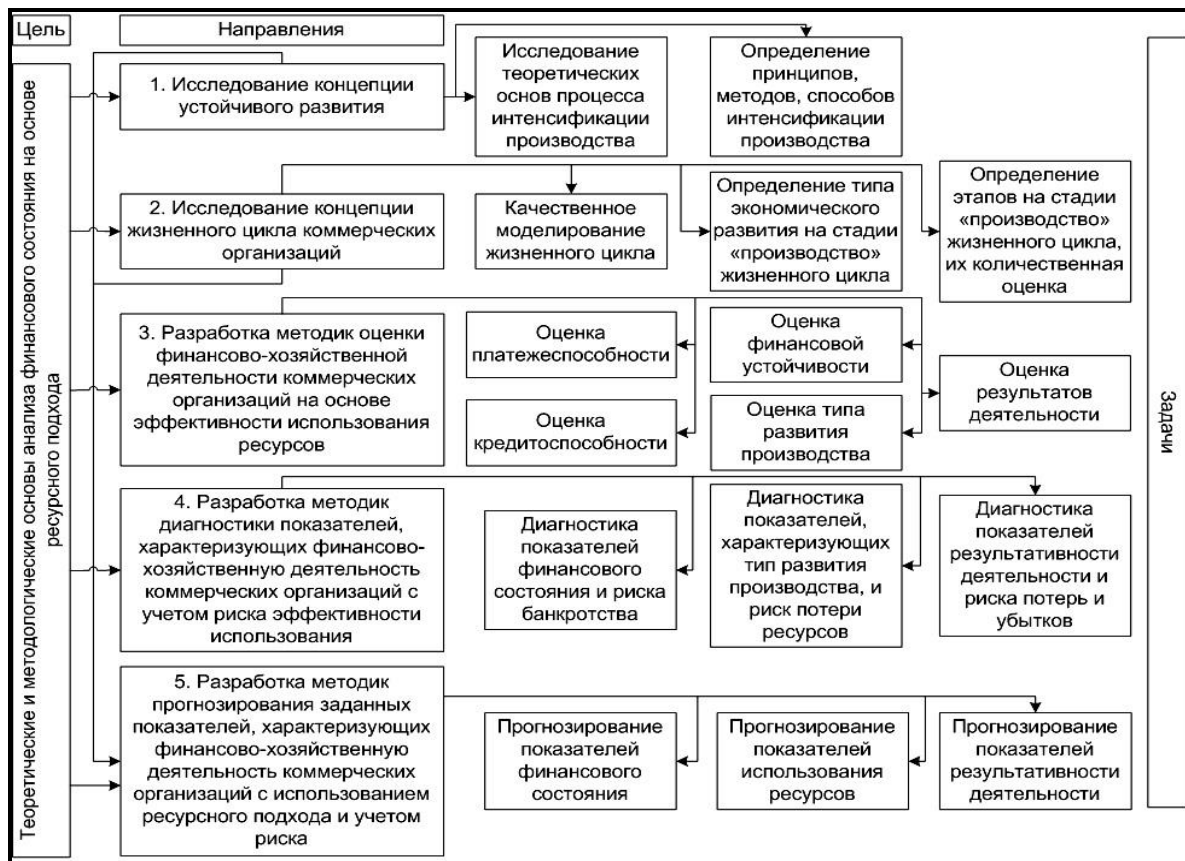


Рис. 1. Структурно-логическая схема проведения теоретические и методологические основы анализа финансового состояния на основе ресурсного подхода

В работе А. Д. Шеремета финансовая устойчивость в пределах от 38 до 62% будет нормальной. Неустойчивое финансовое состояние, характеризуется изменением интенсивных факторов в диапазоне от 14 до 38%. Компания находится в кризисном финансовом состоянии, если изменения интенсивных факторов ниже 14% (табл. 4) [16].

3. Компании, обладающие абсолютной устойчивостью, имеют влияние интенсивных факторов на выручку не выше 62%. Выдвинутая гипотеза вытекает из правила золотого сечения и приведенных выше гипотез.

4. Вероятность достижения финансовой устойчивости зависит от эффективности использования ресурсов. Формирование индивидуальных систем внутреннего контроля требует поиска новых подходов к решению этой проблемы. Так финансовый анализ на основе ресурсного подхода позволяет классифицировать кредитоспособность с учетом принципа золотого сечения (табл. 5) [13].

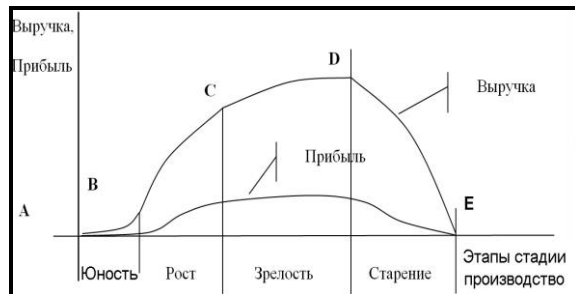


Рис. 2. Изменение выручки и прибыли на стадиях жизненного цикла

В предложенной методике оценки финансовой устойчивости и кредитоспособности фактор риска не рассматривался в рамках методологического подхода. Поэтому объединим анализ финансового состояния с кредитным риском (рис. 3).

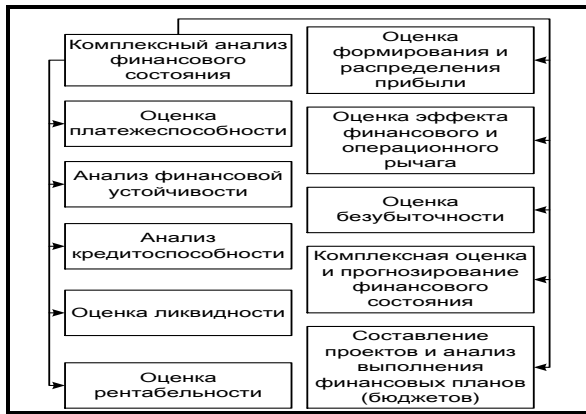


Рис. 3. Содержание анализа финансового состояния

Таким образом, исходя из структурно-логической схемы, представленной на рис. 1, последовательность анализа финансового состояния позволит определить финансовую устойчивость компании и спрогнозировать ее [15]. Внутренний аудит можно проводить на основе Сбалансированной системы показателей. Методика построения ССП на основе финансового анализа была разработана для перехода от бюджетного управления к стратегическому.

Таблица 2

ГАРМОНИЧНЫЕ БАЛАНСЫ И ИХ ВУРФЫ

Актив					Пассив				
-	$\phi$	$\sqrt{\phi}$	$s_2$	$\sqrt{2}$	-	$\phi$	$\sqrt{\phi}$	$s_2$	$\sqrt{2}$
$a_4$	44,7	34,6	60,4	39,1	$p_3$	50,0	41,6	63,1	45,3
$a_3$	27,6	27,2	25,0	27,6	$p_2$	30,9	32,7	26,1	32,0
$a_2$	17,1	21,4	10,3	19,5	$p_1$	19,1	25,7	10,8	22,7
$a_1$	10,6	16,8	4,3	13,8	$w_3$	1,309	1,327	1,261	1,320
$w_4$	1,106	1,120	1,073	1,114					

Таблица 3

МОДЕЛЬ ГАРМОНИЧНОЙ СТРУКТУРЫ БАЛАНСА ДЛЯ СЛУЧАЯ ОТСУТСТВИЯ ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ<sup>2</sup>

Актив	Пассив
$BOA \geq 0,24$	$CK = 0,62$
$OA \leq 0,74$	$KO = 0,38$
Валюта = 1,0	Валюта = 1,0

Таблица 4

КЛАССИФИКАЦИЯ ВИДОВ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ С УЧЕТОМ ПРАВИЛА ЗОЛОТОЙ ПРОПОРЦИИ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ТИПА РАЗВИТИЯ ПРОИЗВОДСТВА (ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РЕСУРСОВ)<sup>3</sup>

Границы изменения интенсивных факторов, %	Тип экономического развития	Вид финансовой устойчивости	Этап на стадии производства жизненного цикла
Более 62	Интенсивный	Абсолютная	Рост
От 38 до 62	Интенсивно-экстенсивный	Нормальная	Зрелость
От 14 до 37	Экстенсивно-интенсивный	Неустойчивое финансовое состояние	Юность
Менее 14	Экстенсивный	Кризисное финансовое состояние	Старение

Границы изменения интенсивных факторов, %	Тип экономического развития	Вид финансовой устойчивости	Этап на стадии производства жизненного цикла
Более 62	Интенсивный	Абсолютная	Рост
От 38 до 62	Интенсивно-экстенсивный	Нормальная	Зрелость
От 14 до 37	Экстенсивно-интенсивный	Неустойчивое финансовое состояние	Юность
Менее 14	Экстенсивный	Кризисное финансовое состояние	Старение

В финансовом анализе определяется набор финансовых коэффициентов, которые анализируются, а выводы относятся к одной или нескольким составляющим ССП: финансовой, клиентской, внутренних процессов, обучения и развития. Выводы должны давать возможность выбрать ключевой показатель, отражающий степень решенности выявленной проблемы. Финансовый анализ может быть разбит на девять блоков (используется методика финансового анализа А.И. Ионовой): оценка состояния основных средств и иных внеоборотных активов; оценка запасов и затрат; анализ дебиторской задолженности; анализ движения денежных средств; анализ источников финансовых ресурсов; анализ ликвидности баланса; оценка финансовой устойчивости; показатели рентабельности; показатели деловой активности.

<sup>2</sup> Источник: [8].

<sup>3</sup> Источник: [15].

Таблица 5

**КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ КОМПАНИИ С УЧЕТОМ ПРИНЦИПА ЗОЛОТОГО СЕЧЕНИЯ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ТИПА РАЗВИТИЯ ПРОИЗВОДСТВА (ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РЕСУРСОВ)**

Этапы на стадии производства жизненного цикла	Тип экономического развития	Вид финансовой устойчивости	Тип экономического развития	Доля интенсивных факторов в использовании ресурсов	Финансовое состояние заемщика
Рост	Интенсивное	Более 0,62	Абсолютная	Высокий	Хорошее
Зрелость	Интенсивно-экстенсивное	0,38-0,62	Нормальная	Средний	Среднее
Юность	Экстенсивно-интенсивное	0,14-0,37	Неустойчивое	Ниже среднего	Ниже среднего
Старение	Экстенсивное	Менее 0,14	Кризисное	Низкий	Плохое

Таблица 6

**ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ КОМПАНИЙ С УЧЕТОМ КОНЦЕПЦИИ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА, КРЕДИТНОГО РИСКА И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РЕСУРСОВ**

Этапы на стадии производства жизненного цикла	Вид финансовой устойчивости	Тип экономического развития	Доля интенсивных факторов в использовании ресурсов	Уровень кредитоспособности	Финансовое состояние заемщика	Кредитный риск, связанный с использованием ресурсов
Рост	Абсолютная	Интенсивное	Более 0,62	Высокий	Хорошее	Низкий (очень низкий)
Зрелость	Нормальная	Интенсивно-экстенсивное	0,38-0,62	Достаточный	Среднее	Приемлемый
Юность	Неустойчивое	Экстенсивно-интенсивное	0,14-0,37	Удовлетворительный	Ниже среднего	Умеренный
Старение	Кризисное	Экстенсивное	Менее 0,14	Низкий	Плохое	Высокий (очень высокий)

Методическая таблица состоит из четырех граф. В первой графе перечисляются анализируемые финансовые показатели, во – второй даются значения этих показателей, в третьей – называются составляющие ССП, в четвертой – формулируются выводы и указываются выбранные ключевые показатели (**КРП**) (табл. 7).

В ходе финансового анализа формулируются причины, объясняющие те или иные значения финансовых коэффициентов с точки зрения составляющих ССП. Данные причины, если они порождают негативный эффект, могут рассматриваться как проблемы, которые нуждаются в измерении с помощью ключевого показателя [4].

Во внутреннем аудите, для оценки деятельности, можно использовать различные методы **оценки стоимости** компании, которые позволяют прогнозировать банкротство. Так оценка стоимости компании (**V**) определяется капитализацией прибыли по формуле:  $V = P / K$ , где **P** – ожидаемая прибыль до выплаты налогов и процентов; **K** – средневзвешенная стоимость пассивов (обязательств). Снижение стоимости означает снижение ее прибыльности, либо увеличение средней стоимости обязательств. Целесообразно рассчитывать стоимость компании на ближайшую и долгосрочную перспективу. Условия будущего падения стоимости обычно формируются в текущий момент и могут быть прогнозируемы.

Доходный метод рассматривает стоимость компании через текущую стоимость притоков денежных средств, т.е. через его способность приносить прибыль в будущем. Этот подход реализуется методом капитализации прибыли или методом дисконтиро-

ванных денежных потоков. В основе оценки лежат следующие финансовые уравнения [5]:

**Стоимость компании = Рыночная стоимость долга + Рыночная стоимость акционерного капитала;**

**Стоимость компании = Текущая стоимость будущих чистых денежных потоков.**

Раскрывает функцию бизнеса как способность генерировать денежные потоки в будущем:

**Акционерный капитал = Стоимость компании – Рыночная стоимость долга;**

**Акционерный капитал = Текущая стоимость будущих чистых потоков – Долг.**

Для повышения стоимости компании необходимо сократить альтернативные варианты развития, сузить задачи, обеспечивающие её достижение и гармонизировать их. Поиск методов гармонизации должен быть основан на изучении не следствия, а причины. Понимая, что гармония, как объективная реальность, существует и должна проявлять себя в разных системах, включая и компанию, определим гармонизацию как процесс стремления сложной системы к гармоничным пропорциям своих частей и целого.

Гармоничная константа – это число, широко известное как предел отношения  $\Phi = \lim A_n / A_{n+1} = 0,618...$  при  $n \rightarrow \infty$  в последовательности Фибоначчи  $A_{n+2} = A_{n+1} + A_n$  [3]. Чем динамичнее стремится система к выбранной цели, тем ближе к гармоничным пропорциям её параметры. С целью выявления наличия гармоничных пропорций в структуре финансово-экономических показателей были проана-

лизированы ведущие мировые ИТ-компании [3]. Для анализа финансово-экономических компаний экспертным методом выбрана система показателей, которые представлены пропорциями.

1. Показатель структуры активов ОА/А = Оборотные активы/Активы = стр.1200 /стр.1600.
2. Коэффициент финансовой независимости (автономии)  $K_{фн} = \text{Собственный капитал} / \text{Валюта баланса} = \text{Стр. 1300} / \text{Стр. 1600}$ .

3. Показатель уровня эффективности менеджмента компании:  $\text{Выр} - А / А = \text{Выручка} / \text{Активы} - 1 = (\text{Стр. 2110} - \text{Стр. 1600}) / \text{Стр. 1600}$ .
4. Показатель чистой рентабельности  $\text{ЧП/Выр} = \text{Чистая прибыль} / \text{Выручка} = \text{Стр. 2400} / \text{Стр. 2110}$ .
5. Показатель рентабельности собственного капитала  $\text{ЧП/СК} = \text{Чистая прибыль} / \text{Собств. капитал} = \text{Стр. 2400} / \text{Стр. 1600}$ .

Таблица 7

МЕТОДИЧЕСКАЯ ТАБЛИЦА ВЫБРАННЫХ КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ [4]

Показатель	Значение	Составляющие ССП	Выводы и выборы ключевых показателей	
<b>Раздел I</b>				
Оценка состояния основных средств и иных внеоборотных активов:	0,05	Финансовая	Нет средств на закупку оборудования	
		Клиентская	-	
		Внутренние процессы	Не налажены связи с банками и лизинговыми компаниями <b>KPI</b> – число продуктивных контактов. Не рационализирован технологический процесс. <b>KPI</b> – доля «мешающего» оборудования	
-коэффициент выбытия	0,01	Обучение и рост персонала	Персонал не готов работать на новом оборудовании <b>KPI</b> – доля обученного и мотивированного персонала	
<b>Раздел II</b>				
Оценка состояния запасов и затрат Относительный уровень запаса, дн., по сырью	30	Финансовая	Стремление создать страховой запас сырья. <b>KPI</b> – лимит запасов	
		Клиентская	Нарекания клиентов по качеству продукции. <b>KPI</b> – доля брака	
незавершенному производству -готовой продукции	20	Обучение и рост персонала	Не отлажена работа службы сбыта. <b>KPI</b> -степень перехода на новую технологию работы  Нехватка квалифицированных специалистов по продажам <b>KPI</b> – доля специалистов требуемой квалификации	
	60			
<b>Раздел III</b>				
Анализ дебиторской задолженности, % -срок оплаты не наступил	40	Финансовая	Не высокая доля продаж по предоплате. <b>KPI</b> -доля продаж с предоплатой	
		Клиентская	Клиенты задерживают оплату по причине недовольства качеством и сроками поставок. <b>KPI</b> -срок поставки	
		Внутренние процессы	Низкий контроль за производственным процессом и поставками. <b>KPI</b> – технологическое время	
	-просрочка от 1 до 3 месяцев	20	Обучение и рост персонала	Ошибка персонала в части договорных условий платежа и проверки кредитоспособности клиентов <b>KPI</b> -доля контрактов, заключенных с ошибками
	-просрочка до 1 месяца	15		
-просрочка от 3 до 6 месяцев	10			
-просрочка от 6 месяцев до года	10			
просрочка более 1 года	5			
<b>Раздел IV</b>				
Анализ движения денежных средств:	-	Финансовая	Плохое финансовое планирование <b>KPI</b> – величина отклонений	
		Клиентская	Низкая платежная дисциплина клиентов, сокращение сбыта <b>KPI</b> – средняя длительность ДЗ	
	-	Внутренние процессы	Негибкость производственной службы, неспособность переходить на новые виды продукции <b>KPI</b> – время освоения новых видов продукции	
	-	Обучение и рост персонала	Плохая согласованность производственников, «продавцов» и финансистов	
<b>Раздел V</b>				
Анализ источников финансовых ресурсов: соотношение собственных и заемных средств	40 : 60	Финансовая	Попытка покрыть неоптимальное распределение ресурсов внешним финансированием. <b>KPI</b> – процент отклонений от приоритетов финансирования	
		Клиентская	Жесткая позиция клиентов по срокам оплаты вынуждает прибегать к кредитам. <b>KPI</b> – доля клиентов с минимальной отсрочкой платежа	
		Внутренние процессы	Высокая материалоемкость применяемых технологий препятствует накоплению собственных средств. <b>KPI</b> – процент отклонения от норм расхода материала	
		Обучение и рост персонала	Незнание персоналом приемов управления затратами. <b>KPI</b> – процент работающих без перерасхода; процент работающих с экономией	
<b>Раздел VI</b>				
Анализ ликвидности баланса: -коэффициент абсолютной ликвидности	0,1	Финансовая	Высокий риск неплатежеспособности. <b>KPI</b> – $K_{абс}, K_{мл}, K_{бл}$ , рост стоимости ЧА и ЧОК	
		Клиентская	Неоправданная концентрация ДЗ у ненадежных должников, убыточные и малоприбыльные клиенты. <b>KPI</b> – лимит задолженности на одного дебитора, лимит прибыльности клиентов	



Показатель	Значение	Составляющие ССП	Выводы и выборы ключевых показателей
-коэффициент текущей ликвидности	1	Внутренние процессы	Нет мониторинга клиентов. <b>KPI</b> -процент клиентов, охваченных мониторингом
-коэффициент быстрой ликвидности	0,05	Обучение и рост персонала	Персонал отдела продаж не обучен финансовому анализу клиентов <b>KPI</b> -процент обученных
-стоимость ЧА			
-чистый оборот капитала			
<b>Раздел VII</b>			
Финансовая устойчивость: <b>СО</b>	Низкий	Финансовая	Крайне неустойчивое финансовое положение <b>KPI</b> -уровень СОС, СД, ОИ, <b>Кобесп</b> , <b>К обс</b> , <b>Кманев</b> , <b>К па</b> , <b>К вет</b>
		Клиентская	Предложение предприятия в глазах клиента обладает рядовой ценностью. <b>KPI</b> -целевые конкурентные преимущества
		Внутренние процессы	Аналитическая служба не дает заблаговременного предупреждения <b>KPI</b> -лимит времени на оповещение
<b>СД</b>	Низкий	Обучение и рост персонала	Аналитическая служба не имеет надежных средств анализа и прогнозирования. <b>KPI</b> -коэффициент полноты анализа
<b>ОИ</b>	Низкий		
<b>Кобесп</b>	0,03		
<b>К обс</b>	0,2		
<b>Кманев</b>	0,15		
<b>К па</b>	0,15		
<b>Раздел VIII</b>			
Показатели рентабельности: рентабельность активов	0,03	Финансовая	Неэффективная финансовая стратегия. <b>KPI</b> -доля прогрессивных источников финансирования (лизинг, факторинг). <b>KPI</b> -процент передачи функций на аутсорсинг
		Клиентская	Низкая доля платежеспособных клиентов. <b>KPI</b> -доля наиболее платежеспособных клиентов
		Внутренние процессы	Плохое управление затратами. <b>KPI</b> -доля нормируемых затрат. <b>KPI</b> -доля регулируемых затрат
общая рентабельность <b>СобК</b>	0,12	Обучение и рост персонала	Нет стратегических навыков у менеджера <b>KPI</b> -доля менеджеров, прошедших обучение основам стратегического менеджмента
рентабельность продаж по чистой прибыли	0,05		
рентабельность продаж по прибыли от реализации	0,14		
рентабельность <b>СК</b> по чистой прибыли	0,09		
<b>Раздел IX</b>			
Показатели деловой активности: общий коэффициент оборачиваемости	0,23	Финансовая	Недостаточный контроль пропорций воспроизводства. <b>KPI</b> -отношение темпа роста выручки к темпам роста соответствующих активов
		Клиентская	Плохая работа с клиентами – основной фактор, сдерживающий оборачиваемость. <b>KPI</b> -доля менеджеров, применяющих технологии управления взаимоотношения с клиентами
		Внутренние процессы	Отсутствует управление дебиторской задолженностью. <b>KPI</b> -доля управляемой ДЗ, <b>KPI</b> -число контрактов с должниками. Недостаточная ритмичность производства. <b>KPI</b> -полнота внедрения программы ритмичности
оборачиваемость <b>СобК</b>	0,09	Обучение и рост персонала	Не внедрены технологии управления ДЗ <b>KPI</b> -доля сотрудников, обученных технологиям управления ДЗ
коэффициент оборачиваемости <b>ТА</b>	0,49		
оборачиваемость <b>ДЗ</b>	0,76		
период погашения <b>ДЗ</b>	473		
доля <b>ДЗ</b> в <b>ТА</b>	71		
доля сомнит. <b>ДЗ</b>	60%		
оборачиваемость <b>З</b>	14		
срок хранения <b>З</b>	35		
оборачиваемость <b>ГП</b>	20		
срок хранения <b>ГП</b>	28		

Использование здесь показателей в форме пропорций позволяет компенсировать влияние имеющих место инфляционных тенденций.

Из анализа результатов исследований, представленных в табл. 6, следует, что процесс сходимости выбранных базовых гармоничных параметров к гармоничным пропорциям отмечен у наблюдаемых мировых IT-компаний. Таким образом, базовые гармоничные параметры проявляют себя статистически

устойчиво и их средние стремятся к пропорциям Фибоначчи, что подтверждает правильность их выбора в качестве базовых для индикации наличия гармоничных тенденций в структуре финансово-экономических показателей [3].

Во внутреннем аудите в целях повышения стоимости компании возможно также применение технологии золотого сечения и системного подхода. Необходимо модель организации компании подчинить принципу

золотого сечения. Принцип золотого сечения диктует, что максимальный денежный поток компании  $D = \sqrt[3]{\left(\frac{1}{3}\right)EA^2K}$ , где  $D$  – денежный поток компании за календарный год;  $A$  – стоимость активов компании;  $E$  – потенциал компании или сумма способностей сотрудников наращивать определенное количество материальных благ, который должен быть скорректирован на коэффициент  $K$ , выводимый на основе математических расчетов, построенных по принципу золотого сечения. Под активами  $A$  компании понимаются: бизнес-процессы; финансы; организационная или корпоративная культура; персонал.

Таблица 8

**ИССЛЕДУЕМЫЕ УСРЕДНЕННЫЕ ЗНАЧЕНИЯ БАЗОВЫХ ГАРМОНИЧНЫХ ПАРАМЕТРОВ**

Показатели	Средние значения	Значения пропорций Фибоначчи	Разность, %
$OA/A$	0,59	$0,62 = 0,62^1$	3
$K_{фн}$	0,38	$0,38 = 0,62^2$	0
$(Выр-А)/А$	0,41	$0,38 = 0,62^2$	8
$чп/ск$	0,23	$0,24 = 0,62^3$	4
$ЧП/Выр$	0,06	$0,06 = 0,62^6$	0

Зная активы компании, можно определить ее потенциал  $E$ . Исходя из материальных и моральных аспектов компании, можно определить корректирующий коэффициент  $K$ , затем подсчитать те денежные потоки  $D$ , которые компания может генерировать в данный момент с имеющимися активами. Если выстроить систему управления бизнесом по принципу золотого сечения, то можно получить максимальный объем денежного потока, изменяя потенциал компании [10]. Для этого необходимо изменять потенциал компании по четырем направлениям: упорядочение бизнес-процессов с помощью моделирования и реинжиниринга; создание работоспособной команды; реинжиниринг, как в области технологии и персонала, так и в области организационной культуры; финансы, анализ которых позволяет рационально использовать денежные ресурсы. Когда повышается потенциал компании, то вырастают и денежные потоки. В результате синергетического эффекта увеличивается стоимость компании [10].

Предложенные методики внутреннего аудита на основе финансового менеджмента, финансового анализа, стоимости бизнеса по принципу золотого сечения необходимо анализировать на основе системного подхода, что позволяет снизить риски и повысить стоимость компании.

**Литература**

1. Андреева В.Д. Практический аудит [Текст] : справ. пособие / В.Д. Андреева. – М. : Экономика, 2004.
2. Бабичев Н.Э. Комплексный анализ организаций с использованием ресурсного подхода [Текст] / Н.Э. Бабичев // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – №44.
3. Иванус А.И. Гармоничный подход к когнитивному управлению инновационной экономикой [Электронный ресурс] / А.И. Иванус. URL: [http://www.fa.ru/dep/ods/autorefs/Documents/2013\\_12/%C0%E2%F2%E0%F0%E5%F4%E5%F0%E0%F2%20%C8%E2%E0%ED%F3%F1%20%C0%C8.pdf](http://www.fa.ru/dep/ods/autorefs/Documents/2013_12/%C0%E2%F2%E0%F0%E5%F4%E5%F0%E0%F2%20%C8%E2%E0%ED%F3%F1%20%C0%C8.pdf)

4. Ионова А.Ф. Финансовый анализ: учеб. [Текст] / А.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнева. – М. : Велби ; Проспект, 2006. – 624 с.
5. Казакова Н.А. Управленческий анализ и диагностика предпринимательской деятельности [Текст] / Н.А. Казакова. – М. : Финансы и статистика ; ИНФРА-М, 2009.
6. Камышанов П.И. Практическое пособие по аудиту [Текст] / П.И. Камышанов. – М. : ИНФРА-М, 2006.
7. Кириллова Л.Н. Концепция гармоничного менеджмента в финансовом анализе [Текст] / Л.Н. Кириллова // Корпоративные финансы. – 2010. – №43.
8. Кириллова Л.Н. Использование принципа «золотого сечения» в гармонизации структуры баланса предприятия [Текст] / Л.Н. Кириллова, А.Р. Зиянгулова // Корпоративные финансы. – 2010. – №43.
9. Любушин Н.П. Концепция жизненного цикла: от качественного описания – к количественной оценке [Текст] / Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – №23. – С. 2-7.
10. Прангишвили И.В. Системная закономерность золотого сечения, системная устойчивость и гармония [Текст] / И.В. Прангишвили, А.И. Иванус // Проблемы управления. – 2004. – №2.
11. Стахов А.П. «Математика Гармонии», основания математики и преодоление кризиса в современной математике [Текст] / А.П. Стахов // Академия Тринитаризма. – 2009. – №77-6567.
12. Сухова Л.Ф. и др. РНБаланс как эталон оценки финансовой деятельности [Текст] / Л.Ф. Сухова, Е.П. Любенкова, Т.Н. Урядова. – М. : Финансы и статистика, 2007.
13. Сухова Л.Ф. РНБаланс как инновационный информационно-аналитический источник обеспечения принятия и оценки управленческих решений [Текст] / Л.Ф. Сухова, Т.Н. Урядова // Экономика. Бизнес. Банки. – 2015. – №1.
14. Финансовый менеджмент [Текст] / под ред. Е.С. Стояновой. – М. : Перспектива, 2008.
15. Шенягин В.П., Бабаева Т.К. Финансовое планирование как фактор устойчивого развития гармоничной компании // Конкурентоспособность экономики России: проблемы и пути повышения [Текст] / В.П. Шенягин, Т.К. Бабаева // Труды XI Чаяновских чтений / под ред. Н.И. Архиповой. – М. : РГТУ, 2011.
16. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа [Текст] : учеб. / А.Д. Шеремет. – М. : ИНФРА-М, 2002. – 333 с.

**Ключевые слова**

Внутренний аудит; Финансовый менеджмент; Сбалансированная система показателей; Оценка стоимости компании; Базовые гармонические параметры.

*Поташева Галина Анатольевна*

**РЕЦЕНЗИЯ**

Актуальность темы обусловлена изменениями условий деятельности, потребовавшие формирование индивидуальных систем внутреннего контроля на основе финансового анализа. Поэтому внутренний анализ деятельности компании на основе финансового менеджмента; финансового анализа с учетом ресурсного подхода; сбалансированной системы показателей; оценки стоимости и гармонизации деятельности становится необходимостью в современных условиях.

Научная новизна и практическая значимость. В статье освещены аспекты внутреннего аудита, связанные с современными методологиями финансового анализа, которые помогают выявлять и оценивать риски. Представляется интересным, но несколько спорным авторское утверждение о том, что необходимо осуществлять внутренний аудит на основе ресурсного подхода с учетом принципа золотого сечения. Практическая значимость представленной методологии имеет место в связи с возможностью ее применения, как основы для повышения конкурентоспособности и стоимости компании в будущем на основе финансового анализа. Для повышения конкурентоспособности компании в данной статье рассматривается принцип гармонизации, позволяющий изменить стоимость компании на основе стремления сложной системы к гармоничным пропорциям своих частей и целого. Предложенная методология внутреннего аудита на основе финансового менеджмента, финансового анализа, стоимости бизнеса и гармоничных параметров необходимо анализировать на основе системного подхода.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к публикации.

*Верстина Н.Г., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой менеджмента и инноваций НИУ МГСУ.*

