

DOI:10.33942/sit1411

УДК. 657.6

МЕТОДЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ КАК ИНСТРУМЕНТ ВЫЯВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ОРГАНИЗАЦИИ

Омуркулова Г.К.¹, Касымалиева С.К.², Рустамов Б.Р.³

⁽¹⁾ Высшая школа экономики и бизнеса Кыргызского государственного технического университета им. И. Раззакова, к.э.н., доцент, E-mail: gulii@mail.ru

⁽²⁾ Кыргызский экономический университет им. М. Рыскулбекова, магистрантка

⁽³⁾ Токмокский филиал им. Х.А. Рахматулина КГТУ им. И. Раззакова, магистрант

Аннотация. В статье рассматривается роль финансовой отчетности в управлении рисками компании. Анализируются основные методы оценки финансовых рисков, включая коэффициентный, горизонтальный, вертикальный анализ, а также модель Альтмана. Приведены практические примеры выявления рисков на основе финансовых коэффициентов и даны рекомендации по их минимизации. Подчеркивается значимость комплексного подхода к финансовому анализу для обеспечения устойчивости компании в условиях экономической неопределенности.

Ключевые слова: Финансовая отчетность, управление рисками, коэффициентный анализ, горизонтальный анализ, вертикальный анализ, ликвидность, платежеспособность, рентабельность, модель Альтмана, финансовая устойчивость.

ФИНАНСЫЛЫК ОТЧЕТТУУЛУКТУ ТАЛДОО МЕТОДДОРУ УЮМДУН ФИНАНСЫЛЫК ТОБОКЕЛДИКТЕРИН АНЫКТООНУН КУРАЛЫ КАТАРЫ

Омуркулова Г.К.¹, Касымалиева С.К.², Рустамов Б.Р.³

⁽¹⁾ И.Раззаков атындагы Кыргыз мамлекеттик техникалык Университетинин Экономика жана бизнес жогорку мектеби, э.и.к., доцент, E-mail: gulii@mail.ru

⁽²⁾ М.Рыскулбеков атындагы Кыргыз экономикалык университети», магистрант

⁽³⁾ И.Раззаков атындагы Кыргыз мамлекеттик техникалык Университетинин Х.А. Рахматулин атындагы Токмоктогу филиалы, магистрант

Аннотация. Бул макалада компаниянын тобокелдиктерин башкарууда финансылык отчеттуулуктун ролу каралат. Финансылык тобокелдиктерди баалоонун негизги ыкмалары, анын ичинде коэффициенттик, горизонталдык, вертикалдык анализ жана Альтман модели талданат. Финансылык коэффициенттердин негизинде тобокелдиктерди аныктоонун практикалык мисалдары келтирилип, аларды минималдаштыруу боюнча сунуштар берилет. Экономикалык белгисиздик шарттарында компаниянын туруктуулугун камсыз кылуу үчүн комплекстүү финансылык анализдин маанилүүлүгү баса белгиленет.

Негизги сөздөр: Финансылык отчеттуулук, тобокелдиктерди башкаруу, коэффициенттик анализ, горизонталдык анализ, вертикалдык анализ, ликвиддүүлүк, төлөө жөндөмдүүлүк, рентабелдүүлүк, Альтман модели, финансылык туруктуулук.

METHODS OF FINANCIAL REPORTING ANALYSIS AS A TOOL FOR IDENTIFYING FINANCIAL RISKS OF AN ORGANIZATION

Omurkulova G.K.¹, Kasymalieva S.K.², Rustamov B.R.³

⁽¹⁾ Higher School of Economics and Business Kyrgyz State Technical University named after I. Razzakov, Associate professor, E-mail: gulii@mail.ru

⁽²⁾ Kyrgyz Economic University named after M. Ryskulbekov, Master's student

⁽³⁾ Tokmok branch named after. HA. Rakhmatulin KSTU named after. I. Razzakova, Master's student

Abstract. This article examines the role of financial reporting in corporate risk management. The main methods for assessing financial risks are analyzed, including ratio analysis, horizontal analysis, vertical analysis, and the Altman model. Practical examples of risk identification based on financial ratios are provided, along with recommendations for their minimization. The importance of a comprehensive approach to financial analysis in ensuring a company's stability under economic uncertainty is emphasized.

Keywords: Financial reporting, risk management, ratio analysis, horizontal analysis, vertical analysis, liquidity, solvency, profitability, Altman model, financial stability.

В современных условиях динамичного развития экономики и усиления конкуренции компании сталкиваются с различными финансовыми рисками, которые могут негативно сказаться на их устойчивости и платежеспособности. Одним из ключевых инструментов для их выявления и минимизации является анализ финансовой отчетности.

Финансовая отчетность предоставляет объективную информацию о деятельности организации, ее финансовом положении и результатах работы. Однако для эффективного управления рисками важно не только фиксировать данные, но и интерпретировать их, используя различные аналитические методы. Применение горизонтального и вертикального анализа, коэффициентного метода, а также анализа денежных потоков позволяет выявлять слабые места в финансовой структуре компании, прогнозировать возможные кризисные ситуации и разрабатывать стратегии их предотвращения.

Целью данного исследования является анализ ключевых методов финансового анализа и их применение для выявления финансовых рисков организации. В работе рассматриваются теоретические основы анализа, приводятся основные методы оценки финансового состояния компании и предлагаются практические рекомендации по использованию этих методов в управлении рисками.

Финансовый риск представляет собой вероятность возникновения неблагоприятных последствий, связанных с ухудшением финансового состояния организации. Он выражается в возможных потерях капитала, снижении доходности или ухудшении ликвидности предприятия.

Финансовые риски могут возникать как в результате **внешних факторов**, например, макроэкономических изменений, политической нестабильности или колебаний валютных курсов, так и **внутренних факторов**, таких как неэффективное управление финансами, ошибки в стратегическом планировании или низкая платежеспособность контрагентов.

Эффективное управление финансовыми рисками требует постоянного мониторинга, анализа и применения инструментов их минимизации.

В зависимости от характера и источника возникновения финансовые риски можно разделить на несколько категорий:

Кредитный риск – это вероятность того, что организация не сможет выполнить свои долговые обязательства перед кредиторами, поставщиками или инвесторами. Этот риск может привести к ухудшению финансового положения компании, возникновению просроченной задолженности и даже банкротству. Основными причинами кредитного риска являются низкая платежеспособность компании-заемщика, экономические кризисы и нестабильность финансового рынка, задержки платежей со стороны клиентов и партнеров, а также ошибки в оценке кредитоспособности контрагентов. Для эффективного управления кредитным риском используются различные методы, включая оценку платежеспособности заемщиков на основе анализа финансовых коэффициентов, диверсификацию кредитного портфеля, установление лимитов на сумму кредитования и применение механизмов страхования кредитных рисков.

Рыночный риск связан с неблагоприятными изменениями макроэкономических показателей, влияющих на стоимость активов компании. Это может быть вызвано колебаниями валютных курсов, процентных ставок, цен на сырьевые товары и других рыночных факторов. Существует несколько видов рыночного риска. Валютный риск представляет собой вероятность потерь, вызванных изменением курса иностранной валюты, в которой номинированы активы, обязательства или доходы компании. Процентный риск связан с изменением процентных ставок, что влияет на стоимость заемных средств и доходность инвестиций. Ценовой риск заключается в колебаниях рыночных цен на продукцию или сырье, используемое в производстве, что может негативно сказаться на финансовых результатах организации.

Инвестиционный риск связан с вероятностью потерь при вложении денежных средств в различные финансовые инструменты, такие как акции, облигации, недвижимость и бизнес-проекты. Основными факторами инвестиционного риска являются нестабильность финансовых рынков, недостаточный анализ инвестиционных объектов и влияние инфляции на реальную доходность инвестиций. Для эффективного управления инвестиционным риском применяются различные методы, включая диверсификацию портфеля инвестиций, проведение детального анализа проектов перед вложением средств, а также оценку окупаемости инвестиций и прогнозирование возможных рисков.

Финансовая отчетность играет ключевую роль в управлении рисками, поскольку она предоставляет объективную информацию о текущем финансовом состоянии компании. Она отражает данные о доходах, расходах, активах, обязательствах и движении денежных средств, позволяя руководству и инвесторам оценивать устойчивость бизнеса и прогнозировать возможные угрозы.

Одним из основных инструментов анализа рисков является бухгалтерский баланс, который позволяет определить структуру активов и пассивов, выявить уровень задолженности, ликвидность и финансовую стабильность организации. Например, высокий уровень краткосрочных обязательств по сравнению с оборотными активами может свидетельствовать о высоком риске неплатежеспособности.

Отчет о финансовых результатах демонстрирует доходность компании, рентабельность и эффективность ее деятельности. Снижение прибыли или убытки могут сигнализировать о проблемах в бизнес-модели, высоких издержках или снижении спроса, что требует пересмотра стратегии управления.

Отчет о движении денежных средств помогает анализировать источники поступления и направления расходования денежных средств. Это особенно важно при оценке платежеспособности компании, поскольку даже при наличии прибыли организация может столкнуться с нехваткой ликвидности, если основные средства «заморожены» в дебиторской задолженности или запасах.

Дополнительную информацию, влияющую на оценку рисков, содержат примечания к отчетности. В них могут быть раскрыты сведения о крупных обязательствах, судебных разбирательствах, изменениях учетной политики и других факторах, которые могут повлиять на финансовую устойчивость компании.

Анализ всей этой информации позволяет не только выявлять потенциальные финансовые трудности, но и разрабатывать стратегии по минимизации рисков. Системный подход к анализу отчетности помогает руководству принимать обоснованные управленческие решения, направленные на укрепление финансовой устойчивости и снижение вероятности негативных последствий.

Существует несколько ключевых подходов к анализу финансовой отчетности, каждый из которых позволяет выявлять и оценивать финансовые риски компании, а также принимать обоснованные управленческие решения. Один из наиболее распространенных методов – горизонтальный анализ, который представляет собой исследование динамики изменения финансовых показателей за несколько отчетных периодов. Он позволяет выявить тенденции, отслеживать рост или снижение доходов, прибыли, затрат и обязательств, а также прогнозировать возможные угрозы для финансовой устойчивости организации.

Вертикальный анализ направлен на изучение структуры активов, обязательств и капитала компании. Он позволяет определить, какие статьи баланса и отчета о прибылях и убытках оказывают наибольшее влияние на финансовое положение организации, а также выявить несбалансированность структуры капитала, которая может повышать уровень финансового риска. Например, высокий удельный вес заемных средств в капитале компании может указывать на повышенную долговую нагрузку и зависимость от кредиторов.

Коэффициентный анализ включает расчет ключевых финансовых коэффициентов, таких как показатели ликвидности, рентабельности, платежеспособности и финансовой устойчивости. Этот метод позволяет оценить способность компании своевременно выполнять свои обязательства, получать прибыль и эффективно использовать ресурсы. Снижение коэффициентов ликвидности или роста долговой нагрузки может свидетельствовать о повышенных финансовых рисках и необходимости корректировки стратегии управления.

Анализ денежных потоков является важным инструментом для оценки способности компании генерировать денежные средства и обеспечивать стабильность платежей. Даже при высокой прибыльности компания может столкнуться с дефицитом ликвидности, если значительная часть денежных средств заморожена в дебиторской задолженности или

запасах. Исследование структуры и источников поступления денежных средств помогает выявить возможные финансовые затруднения и принять меры по их устранению.

SWOT-анализ представляет собой комплексный метод, позволяющий оценить сильные и слабые стороны компании, а также потенциальные угрозы и возможности. Включение финансовых показателей в SWOT-анализ помогает выявить факторы, которые могут привести к ухудшению финансового состояния, и сформировать стратегию по минимизации рисков.

Одним из наиболее известных методов прогнозирования вероятности банкротства является модель Альтмана. Она основана на анализе ряда финансовых коэффициентов, таких как уровень задолженности, ликвидность, рентабельность и оборотный капитал. Модель позволяет оценить вероятность финансового кризиса в компании и заранее предпринять меры для предотвращения банкротства.

Использование этих подходов в совокупности позволяет комплексно оценить финансовые риски организации, выявить их источники и разработать превентивные меры для их минимизации, что способствует повышению финансовой устойчивости и эффективности управления.

Анализ финансовой отчетности позволяет не только оценить текущее состояние компании, но и выявить потенциальные финансовые риски, влияющие на ее устойчивость и платежеспособность. Рассмотрим, как различные методы финансового анализа помогают выявлять угрозы и прогнозировать возможные проблемы.

Коэффициентный анализ позволяет определить уровень ликвидности, рентабельности, финансовой устойчивости и платежеспособности компании. Например:

Низкие коэффициенты ликвидности (текущей и быстрой) указывают на риск нехватки денежных средств для покрытия краткосрочных обязательств. Это может привести к проблемам с оплатой счетов и увеличению задолженности перед поставщиками.

Компания «Альфа», занимающаяся производством строительных материалов, столкнулась с проблемой низкой ликвидности. Ее текущий коэффициент ликвидности составляет 0,9, а быстрая ликвидность – 0,5, что ниже нормативных значений. Это свидетельствует о недостаточности оборотных активов для покрытия краткосрочных обязательств. В результате у компании могут возникнуть задержки в расчетах с поставщиками и кредиторами, что увеличивает риск накопления просроченной задолженности. Длительное несоблюдение платежных обязательств может привести к судебным разбирательствам, а также к снижению доверия со стороны контрагентов и ухудшению условий кредитования.

Для исправления ситуации компании необходимо пересмотреть управление оборотным капиталом, ускорить сбор дебиторской задолженности и пересмотреть условия расчетов с поставщиками. Дополнительно можно привлечь краткосрочное финансирование, например, с помощью кредитов или факторинга. Еще одним решением может стать оптимизация запасов сырья и материалов, что позволит освободить замороженные средства без ущерба для производственного процесса.

Высокая долговая нагрузка (высокий коэффициент финансового рычага) сигнализирует о риске зависимости от заемных средств и возможных трудностях с обслуживанием долга при изменении экономической ситуации.

Торговая компания «Бета» активно использует заемные средства для расширения бизнеса, однако высокий коэффициент финансовой зависимости, составляющий 2,8, свидетельствует о значительной долговой нагрузке. Это создает повышенные финансовые риски, включая уязвимость к изменению процентных ставок, что может привести к увеличению затрат на обслуживание долга. Кроме того, высокий уровень заемного финансирования снижает кредитный рейтинг компании, что затрудняет привлечение дополнительных инвестиций и может вызвать проблемы с ликвидностью. В случае ухудшения экономической ситуации возрастает угроза дефолта, так как обязательства по долгам могут превысить возможности компании по их обслуживанию.

Чтобы минимизировать эти риски, компании следует снизить зависимость от заемных средств, увеличивая долю собственного капитала. Это можно достичь за счет реинвестирования прибыли или выпуска дополнительных акций. Также стоит рассмотреть возможность реструктуризации долга, пересмотра условия кредитования, увеличив сроки погашения и добившись снижения процентных ставок. Дополнительно компания может сфокусироваться на повышении рентабельности, оптимизируя затраты и повышая маржинальность бизнеса, что позволит улучшить финансовые показатели и снизить долговую нагрузку.

Снижение рентабельности активов и капитала говорит о снижении эффективности использования ресурсов, что может привести к финансовой нестабильности.

Производственная компания «Гамма» сталкивается с тенденцией снижения рентабельности активов (ROA) и собственного капитала (ROE) за последние три года — с 8% до 4% и с 12% до 6% соответственно. Это свидетельствует о снижении эффективности использования активов и капитала, что может быть связано с ростом затрат, снижением объемов продаж или недостаточной отдачей от инвестиций.

Такая динамика несет в себе ряд рисков. Во-первых, уменьшение эффективности использования активов может указывать на проблемы с управлением ресурсами, что в долгосрочной перспективе приведет к ухудшению финансового состояния компании. Во-вторых, снижение рентабельности делает компанию менее привлекательной для инвесторов, что усложняет привлечение нового капитала. Кроме того, если эта тенденция продолжится, существует угроза дальнейшего снижения прибыли и даже возникновения убытков.

Для минимизации этих рисков компании необходимо провести детальный анализ структуры затрат и выявить неэффективные расходы, которые можно оптимизировать. Внедрение современных технологий и автоматизация бизнес-процессов помогут повысить производительность и сократить издержки. Также стоит пересмотреть ассортимент продукции и ценовую политику, чтобы повысить маржинальность, ориентируясь на наиболее прибыльные сегменты рынка.

Низкий коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности свидетельствует о росте неплатежей со стороны клиентов, что увеличивает риск кассовых разрывов.

Компания «Дельта», работающая в сфере оптовой торговли, значительно увеличила объем продаж, но при этом коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности снизился с 6 до 3 оборотов в год, а средний срок расчетов с клиентами увеличился с 60 до 120 дней. Это означает, что деньги, вложенные в дебиторскую задолженность, возвращаются в бизнес медленнее, что может привести к нехватке оборотного капитала.

Такая ситуация создает несколько рисков. В первую очередь, рост периода расчетов с клиентами увеличивает потребность в дополнительных финансовых ресурсах для поддержания операционной деятельности. Это может спровоцировать кассовые разрывы и заставить компанию привлекать краткосрочные кредиты, увеличивая кредитную нагрузку. Кроме того, увеличение сроков платежей повышает вероятность неплатежей со стороны клиентов, что в долгосрочной перспективе может привести к списанию безнадежных долгов и снижению прибыли.

Для снижения этих рисков компании необходимо пересмотреть свою кредитную политику, установив более жесткие условия для клиентов с низкой платежной дисциплиной. Внедрение системы мониторинга дебиторской задолженности позволит оперативно отслеживать просроченные платежи и принимать меры по их взысканию. Использование факторинга поможет ускорить получение денежных средств без увеличения долговой нагрузки. Дополнительно можно внедрить систему скидок за быстрые платежи, что стимулирует клиентов к более оперативным расчетам и снижает риски накопления просроченной задолженности.

Горизонтальный анализ финансовой отчетности позволяет выявлять динамику изменений ключевых показателей за несколько отчетных периодов. Если наблюдается постепенное снижение выручки и прибыли, это может свидетельствовать о снижении конкурентоспособности компании, ухудшении спроса на ее продукцию или усложнении макроэкономических условий. Такой тренд требует детального анализа причин: возможно, компания теряет долю рынка, сталкивается с ростом затрат или неэффективно использует свои ресурсы. Анализируя темпы роста активов, обязательств и собственного капитала, можно оценить, насколько сбалансировано развивается бизнес и не накапливаются ли потенциальные финансовые проблемы.

Вертикальный анализ, в свою очередь, позволяет оценить структуру активов и обязательств компании в рамках одного отчетного периода. Например, если доля краткосрочных обязательств в общей структуре пассивов существенно превышает объем ликвидных активов, это может указывать на риск недостаточной платежеспособности. Также с его помощью можно выявить чрезмерную концентрацию активов в малоэффективных или низколиквидных формах, что может негативно сказаться на финансовой устойчивости. Например, если большая часть активов представлена дебиторской задолженностью с длительным сроком погашения, то компания может испытывать трудности с обеспечением текущей операционной деятельности.

Одним из эффективных инструментов прогнозирования вероятности банкротства является модель Альтмана, которая основана на расчете специального Z-показателя. В эту модель включены такие финансовые коэффициенты, как рентабельность активов, коэффициент ликвидности, структура капитала и другие показатели, отражающие платежеспособность и финансовую устойчивость. Если рассчитанное значение Z-показателя оказывается ниже критического порога, это указывает на высокую вероятность финансового кризиса и возможного банкротства. В этом случае компании следует принять срочные меры по улучшению своей финансовой структуры: сократить долговую нагрузку, повысить эффективность использования активов, пересмотреть стратегию управления расходами и источниками доходов.

Таким образом, применение горизонтального и вертикального анализа, а также модели Альтмана, дает возможность комплексно оценить текущее финансовое состояние компании, выявить слабые места и своевременно разработать меры по минимизации рисков.

Минимизация финансовых рисков требует комплексного подхода к управлению финансами, включающего оптимизацию ликвидности, снижение долговой нагрузки, повышение рентабельности и диверсификацию доходов. Для поддержания ликвидности важно эффективно управлять активами, контролировать уровень запасов, ускорять оборачиваемость дебиторской задолженности и сокращать сроки расчетов с клиентами. Это позволит компании своевременно выполнять финансовые обязательства и избежать кассовых разрывов.

Снижение долговой нагрузки возможно за счет рационального использования заемных средств и увеличения доли собственного капитала. Реструктуризация долговых обязательств, поиск более выгодных условий кредитования и реинвестирование прибыли способствуют улучшению финансовой устойчивости.

Повышение рентабельности достигается за счет роста операционной эффективности, оптимизации затрат и внедрения более прибыльных бизнес-процессов. Анализ себестоимости, автоматизация производства и разработка новых товаров или услуг позволяют увеличить маржинальность и улучшить финансовые показатели.

Диверсификация источников дохода играет ключевую роль в управлении инвестиционными рисками. Распределение активов в разные отрасли, рынки и финансовые инструменты снижает зависимость компании от одного источника прибыли и делает бизнес более устойчивым к внешним потрясениям.

Применение методов финансового анализа, таких как коэффициентный, горизонтальный и вертикальный анализ, а также прогнозные модели, позволяет своевременно выявлять потенциальные угрозы и разрабатывать стратегические решения для их минимизации. Это повышает устойчивость компании в условиях экономической нестабильности и способствует ее долгосрочному развитию.

Анализ финансовой отчетности играет важную роль в управлении рисками, позволяя своевременно выявлять потенциальные угрозы и разрабатывать эффективные стратегии для их минимизации. Финансовые показатели дают объективную картину текущего состояния компании, помогают оценить ликвидность, платежеспособность, рентабельность и уровень долговой нагрузки. Использование различных методов анализа, таких как коэффициентный, горизонтальный, вертикальный анализ, а также модель Альтмана, позволяет комплексно оценивать финансовые риски и прогнозировать возможные проблемы.

Для повышения финансовой устойчивости организации рекомендуется регулярно проводить детальный анализ отчетности, оптимизировать управление оборотным капиталом, контролировать уровень долговой нагрузки и повышать эффективность использования активов. Важно также диверсифицировать источники доходов и применять современные методы прогнозирования финансовых рисков.

Таким образом, грамотный подход к анализу финансовой отчетности позволяет не только избежать кризисных ситуаций, но и повысить конкурентоспособность компании, обеспечив ее стабильное развитие даже в условиях экономической неопределенности.

Список использованных источников

1. Таалайбекова, Н. Использование финансовой отчетности в оценке деятельности организации / Н. Таалайбекова, С. В. Затрапина // М. Рыскулбеков атындагы Кыргыз экономикалык университетинин кабарлары. – 2023. – № 1(58). – С. 82-84. – EDN UUHGRN.
2. Затрапина, С. В. Роль и значение финансовой отчётности в управлении компанией / С. В. Затрапина, Э. В. Незаметдинова // Вестник Кыргызского государственного университета строительства, транспорта и архитектуры им. Н.Исанова. – 2022. – № 2-2(76). – С. 777-782. – DOI 10.35803/1694-5298.2022.2.777-782. – EDN RFQIGS.
3. Ногойбаева, Э. К. Отражение экологической деятельности предприятия в бухгалтерской (финансовой) отчетности / Э. К. Ногойбаева, Н. А. Маматова, Э. А. Халикова // Известия Иссык-Кульского форума бухгалтеров и аудиторов стран Центральной Азии. – 2024. – № 2(45). – С. 386-391. – EDN QMVTFN.
4. Жума Кызы, Р. Анализ финансовой устойчивости и финансовая диагностика функционирования сельхозпредприятий Кыргызской Республики / Р. Жума Кызы, Г. Омуркулова // Известия Иссык-Кульского форума бухгалтеров и аудиторов стран Центральной Азии. – 2022. – № 3-2(38). – С. 101-107. – EDN BQTJJR.
5. Бектурганова, А. А. Роль экономического анализа в планировании деятельности предприятия / А. А. Бектурганова, Г. К. Омуркулова // Известия Иссык-Кульского форума бухгалтеров и аудиторов стран Центральной Азии. – 2020. – № 3(30). – С. 170-174. – EDN EPHUGD.