

ТЕМА 3. Финансовая информация и ее диагностика

ТЕМА 3. Финансовая информация и ее диагностика

- Финансовая информация, ее состав, место и роль в управлении корпорацией.
- Модели и стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации.
- Способы анализа финансовой информации.
- Тенденции развития финансовой аналитики.

Финансовая информация: понятие, особенности, институты

Финансовая информация — это сведения финансового характера, имеющие предметное содержание и предназначенные для снятия неопределенности и принятия финансовых решений.

Требования, характерные для данных, потенциально несущих информацию:

- достоверность (надежность источника);
- релевантность (существенность);
- своевременность (информация финансового характера чрезвычайно мобильна, и актуальными могут быть лишь текущие данные);
- необходимая достаточность (чрезмерный бессистемный информационный поток может захлестнуть пользователя, его нельзя проанализировать и разумно использовать);
- достаточная точность (для финансового менеджера достаточно округленных показателей и агрегированных данных, но обязательно точных).

Ключевые признаки финансовой информации:

- **большие массивы данных;**
- **цикличность движения**, обусловленная особенностями кругооборота капитала;
- многообразие источников и потребителей;
- преимущественно **стоимостные измерители;**
- **параллелизм в обеспечении** (многократность подтверждения): высокая цена ошибок обуславливает необходимость и оправданность запараллеливания данных;
- **наличие логических зависимостей**, что позволяет формализовать бизнес-процессы и их составляющие на основе эконометрики или финансовой математики;
- **вариабельность оценок в зависимости от применяемых цен** (фактических, сопоставимых, отпускных, трансфертных и т.п.), расчетной валюты, стандарта оценки, учетной политики И Т.Д.;
- **волатильность** (изменчивость) динамических характеристик;
- **особая значимость в средствах визуализации** не столько графика изменений, сколько тренда (вектора) изменений;
- **специфические правила чтения информации**, предусматривающие методологию финансового анализа.

Национальные службы финансовой информации:

- **Мультимедийный холдинг «РосБизнесКонсалтинг» (RBC)**, владеющий 20 интернет-ресурсами и сервисами, ориентированными на различные аудитории;
- **Международная информационная группа «Интерфакс»**, включая Информационное агентство «Финмаркет», Информационно-аналитическую базу данных корпоративной информации СПАРК, Центр экономического анализа и другие информационные службы и структурные подразделения;
- **Инвестиционный холдинг «ФИНАМ»**, включая ЗАО «ФИНАМ» (российский брокер), банк «ФИНАМ», управляющую компанию «Финам Менеджмент», инвестиционный фонд *FINAM GLOBAL*, учебный центр «ФИНАМ» и др.;
- **Информационно-аналитическое агентство «ПРАЙМ»;**
- **Агентство «Анализ, консультации и маркетинг» (АК&М);**
- **Информационное агентство «МФД-ИнфоЦентр»;**
- **Федеральное агентство финансовой информации (ФАФИ) и др.**

Корпоративная отчетность — это система показателей имущественного и финансового положения компании, финансовых результатов ее деятельности, стратегии развития и особенностей менеджмента.

Функции корпоративной отчетности - создание условий для:

- **финансового анализа и статистических обобщений, финансового планирования и прогнозирования;**
- **оценки правильности принятых ранее финансовых решений, поскольку отражает все позитивное и негативное в принятой ранее и реализованной финансовой политике;**
- **принятия будущих финансовых решений;**
- **оценки кредитоспособности и получения кредита на приемлемых условиях с целью минимизации стоимости заемных источников финансирования и снижения на этой основе финансового левериджа и затрат;**
- **использования в PR-менеджменте и позиционировании компаний в деловом сообществе и на финансовом рынке;**
- **приобретения стратегических партнеров и совершенствования стратегического менеджмента;**
- **улучшения деловой репутации и получения/повышения рейтинга;**
- **выхода на IPO и прохождения процедуры листинга;**
- **повышения инвестиционной привлекательности и принятия инвесторами решения о покупке-продаже ценных бумаг;**
- **повышения маркетинговой привлекательности и конкурентоспособности;**
- **выбора поставщиков и оптимизации на этой основе логистики;**
- **приращения капитала и снижения финансовых рисков;**
- **оценки и роста рыночной стоимости компании и повышения цены в транзакциях, обусловленных сменой собственника;**
- **защиты собственности и экономических интересов юридических и физических лиц.**

Пользователи корпоративной финансовой информации

- Менеджмент компании
- Персонал компании
- Акционеры
- Государство, включая законодательные, статистические, регистрирующие и надзорные органы
- Налоговые службы
- Кредиторы
- Поставщики
- Покупатели
- Институты фондового рынка
- Аудиторы, оценщики и консультанты Информационно-аналитические агентства и ассоциации
- Профсоюзы

Бухгалтерская отчетность в соответствии с действующими в России

регламентами состоит из:

- *бухгалтерского баланса;*
- *отчета о финансовых результатах (ранее — отчет о прибылях и убытках);*
- *приложений к ним.*

К приложениям ОТНОСЯТСЯ:

- *отчет об изменениях капитала;*
- *отчет о движении денежных средств;*
- *иные пояснения.*

Аудит обязателен:

- **если компания имеет организационно-правовую форму открытого акционерного общества (ОАО);**
- **если ее ценные бумаги допущены к обращению на торгах фондовых бирж и (или) иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг;**
- **если объем выручки от продажи товаров, выполнения работ, оказания услуг (за исключением государственных и муниципальных унитарных предприятий, сельскохозяйственных кооперативов и их союзов) за предшествовавший отчетному год превышает 400 млн. руб. или сумма активов бухгалтерского баланса по состоянию на конец предшествовавшего отчетному года превышает 60 млн. руб.**

Модели и стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации. Информационная структура отчетности

Англо-американская модель

- основывается на динамической теории и ориентируется на нужды широкого круга инвесторов.
- цель — предоставление информации для оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности через определенные промежутки времени посредством определения чистого результата, что обуславливает приоритетность отчета о прибылях и убытках
- применяется в странах с высоким уровнем развития фондового рынка, регулируется преимущественно профессиональными организациями и допускает широкое применение профессионального суждения

Континентальная модель

- основывается на статической теории и ориентируется на кредиторов (взаимоотношения компаний и банков).
- цель — предоставление информации о покрытии кредиторской задолженности активами по цене возможной продажи, что обуславливает приоритетность баланса.
- применяется в странах, где основным источником привлеченного капитала является банковский капитал, регулируется преимущественно государственными институтами и предполагает четкое соответствие учета и отчетности установленным правилам.

Восточноевропейская модель (бывшие социалистические страны Восточной Европы)

- ориентируется на удовлетворение интересов государственных органов как основных пользователей финансовой информации.
- преследует фискальную цель — контроль налогооблагаемых баз и расчета налогов.
- до настоящего времени эта модель характерна для российской системы учета и отчетности, несмотря на принятую стратегию по ее гармонизации с международными стандартами.

Состав форм финансовой отчетности

РСБУ	МСФО
<ul style="list-style-type: none">• Бухгалтерский баланс• Отчет о финансовых результатах• Отчет об изменениях капитала• Отчет о движении денежных средств• Пояснения	<ul style="list-style-type: none">• Бухгалтерский баланс• Отчет о прибылях и убытках• Отчет о движении капитала• Отчет о движении денежных средств• Учетная политика и пояснительная записка

Структура и состав статей баланса

Наименование	РСБУ (п. 19, 27 ПБУ 4/99)	МСФО(п. 76 МСФО 1)
<ul style="list-style-type: none"> •Активы •Обязательства •Информация о капитале 	<ul style="list-style-type: none"> •Активы классифицируются на внеоборотные и оборотные •Обязательства классифицируются на долгосрочные и краткосрочные •Раскрывается в пояснениях к балансу и отчету о прибылях и убытках (количество акций, выпущенных и полностью оплаченных; количество акций, выпущенных, но не оплаченных полностью или частично; номинальная стоимость акций, находящихся в собственности АО. дочерних и зависимых обществ) 	<ul style="list-style-type: none"> •Активы и обязательства классифицируются на внеоборотные и оборотные •Раскрывается в балансе либо в пояснениях к нему в части структурирования капитала по видам прав участия акционеров (существующие права, преференции и ограничения в отношении каждого типа акций) и созданных резервов

Ограничения баланса:

- **историчен по природе:** в балансе фиксируются сложившиеся к моменту его составления итоги финансово-хозяйственных операций;
- **отвечает на вопрос, что представляет собой компания на данный момент** согласно проводимой учетной и балансовой политике, но не отвечает на вопрос, в результате чего сложилось такое положение;
- **не позволяет сделать вывод о том, велики или малы значения статей** — это возможно лишь после сопоставления балансовых данных с суммами оборотов;
- **показывает лишь учетную стоимость активов и источников их покрытия**, реальная рыночная оценка может быть иной;
- **основан на принципе использования цен приобретения**, что в условиях инфляции и роста цен, низкой обновляемости внеоборотных активов обуславливает тот факт, что отдельные статьи содержат одинаковые объекты, но с разной учетной стоимостью;
- **в современной практике не предусмотрено отражение в балансе человеческого капитала и важнейшего вида нематериальных активов — бренда**, который в зарубежных компаниях зачастую представляет собой наиболее весомую составляющую актива баланса.

Отчет о прибылях и убытках (отчет о финансовых результатах)

- По окончании отчетного периода закрываются операционные счета (счета доходов и расходов), полученное сальдо сносится на счет прибылей и убытков.
- В результате этих реформационных операций формируется финансовый результат и определяется:
 - прибыль (при положительном результате);
 - убыток (при отрицательном результате).
- Отчет о финансовых результатах характеризует обороты финансово-хозяйственной деятельности компании и ее результативность нарастающим итогом с начала календарного года.

Различия в подходах к формированию P&L РСБУ и МСФО

РСБУ	МСФО (элементы затрат)	МСФО (функции затрат)
Выручка (нетто)	Поступления от реализации	Поступления от реализации
Себестоимость продаж	Затраты на производство: <ul style="list-style-type: none"> • материальные затраты • заработная плата • амортизация • прочие расходы 	Себестоимость реализованной продукции
Валовая прибыль		Валовой операционный результат
Коммерческие расходы		Коммерческие расходы
Управленческие расходы		Управленческие расходы
Прибыль/убыток от продаж	Операционная прибыль	Операционный результат реализации
Доходы от участия в других организациях	Иные доходы/расходы	Иные доходы/расходы
Проценты к получению/уплате		
Прочие доходы/расходы		
Прибыль до налогообложения	Прибыль до налогообложения	Прибыль до налогообложения
Текущий налог на прибыль	Налог на прибыль	Налог на прибыль
Чистая прибыль	Чистая прибыль	Чистая прибыль

Отчет о движении денежных средств (ОДДС)

- показывает, насколько уровень ликвидности компании поддерживается денежным потоком и насколько финансовый результат поддерживается притоком денежных средств.
- Позволяет оценить, за счет какой деятельности обеспечивается основная отдача на капитал:
 - операционной деятельности или
 - удачного размещения капитала в финансовой и инвестиционной деятельности.

Показатель	Отчетный период	Аналогичный период предыдущего года
------------	-----------------	--

Денежные потоки от текущих операций

Поступления ... / Платежи ...

Сальдо денежных потоков от текущих операций

Денежные потоки от инвестиционных операций

Поступления ... / Платежи ...

Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций

Денежные потоки от финансовых операций

Поступления ... / Платежи ... Сальдо денежных потоков от финансовых операций

Чистые денежные средства от финансовой деятельности

Сальдо денежных потоков за отчетный период

Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало
отчетного периода

Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец
отчетного периода

- Консолидированная финансовая отчетность** (consolidated financial statements) — бухгалтерская (финансовая) отчетность корпоративной группы, составляемая материнской компанией путем консолидации всех активов и обязательств дочерних компаний с учетом элиминирования результатов взаимных операций;
- начиная с 2005 г. европейские компании формируют
 - консолидированные отчеты в стандарте МСФО;
 - консолидация производится в том случае, если материнская компания владеет прямо или косвенно не менее 20% голосов дочерней компании и имеет право определять финансовую и операционную политику последней по уставу или соглашению;

Сводная финансовая отчетность (aggregated financial statements) — линейно агрегированная информация по группе компаний (например, компаний, подчиненных министерству), составляемая путем суммирования одноименных статей отчетности;

Сегментарная финансовая отчетность (segmented financial reporting) — совокупность данных, позволяющая судить о коммерческой деятельности компании в разрезе операционных и (или) географических сегментов.

Агрегирование финансовой отчетности — это представление ее форм в разрезе основных элементов информационной структуры (финансовых агрегатов) без детализации последних.

В качестве основных финансовых агрегатов в балансе выступают:

- внеоборотные активы (итог Раздела 1);
- оборотные активы (итог Раздела 2);
- капитал и резервы или собственный капитал (итог Раздела 3);
- долгосрочные обязательства (итог Раздела 4);
- краткосрочные обязательства (итог Раздела 5).

Основные финансовые агрегаты отчета о финансовых результатах:

- *выручка от продажи (нетто);*
- *себестоимость;*
- *валовая прибыль;*
- *коммерческие/управленческие расходы;*
- *прибыль/убыток от продаж;*
- *прочие операционные и внереализационные доходы/расходы;*
- *прибыль/убыток (до и после налогообложения);*
- *чистая прибыль (нераспределенная прибыль/непокрытый убыток).*

Основные финансовые агрегаты отчета о движении денежных средств:

- *денежные поступления или притоки денежных средств (в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности);*
- *денежные выплаты или оттоки денежных средств (в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности);*
- *входные/выходные остатки денежных средств.*

Основные финансовые агрегаты отчета об изменениях капитала:

- *размер капитала на начало/конец периода;*
- *увеличение капитала (всего, в том числе по источникам);*
- *уменьшение капитала (всего, в том числе по направлениям).*