2.3.2 Вертикальный и горизонтальный анализ

В экономическом анализе используются различные приемы, предполагающие расчет и оценку не только абсолютных, но и относительных показателей, в которые входит горизонтальный, вертикальный и трендовый анализ, относящиеся к статистическим методам, факторный анализ (как вид эвристического метода с количественными расчетами на основе экспертного оценивания) и расчет коэффициентов (как вид экономико-математического моделирования).

Под **вертикальным анализом** понимается представление данных о хозяйственно-экономической деятельности компании в виде относительных показателей через удельный вес каждой статьи в общем итоге и оценка их изменения в динамике (табл. 2.3). Поэтому вертикальный анализ также называют структурным.

Относительные показатели сглаживают влияние инфляции, что дает возможность достаточно объективно оценивать происходящие изменения.

*Таблица 2.3*

**Вертикальный анализ бухгалтерского баланса**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Абсолютная величина, тыс. руб. | Удельный вес, % |
| На начало ответного периода | На конец отчетного периода | На начало отчетного периода | На конец отчетного периода |
| Актив  |
| Внеоборотные активы  |   |   |   |   |
| Оборотные активы, в том числе:  |   |   |   |   |
|    запасы  |   |   |   |   |
|    Дебиторская задолженность   |   |   |   |   |
|    Денежные средства  |   |   |   |   |
| БАЛАНС  |   |   |   |   |
| Пассив  |
| Собственный капитал  |   |   |   |   |
| Заемный капитал, в том числе:  |   |   |   |   |
| Займы и кредиты  |   |   |   |   |
| Кредиторская задолженность   |   |   |   |   |
| БАЛАНС  |   |   |   |   |

Данные вертикального анализа позволяют, например, оценить структурные изменения, происходящие в составе активов, пассивов, изменения других показателей отчетности, динамику удельного веса основных элементов доходов организации, коэффициентов рентабельности продукции и т.п.

Поэтому для целей проведения вертикального анализа можно использовать не только итоговую, но и промежуточную отчетность. При проведении вертикального анализа бухгалтерского баланса рассчитываются доли каждой его статьи в валюте баланса (общей сумме активов или пассивов), а при анализе отчета о финансовых результатах - доли каждой его статьи в показателе выручки. Затем целесообразно обратить внимание на то, как изменяются величины этих долей в течение отчетного периода. Кроме того, по данным вертикального анализа удобно сравнивать отчетность компаний, сильно различающихся по абсолютному значению показателей.

Так как бухгалтерский баланс содержит сведения о составе активов компании и источниках их формирования, полезно сопоставить абсолютные величины по его разделам. При этом определяется, какая часть внеоборотных и оборотных активов (разд. I и II) покрывается за счет собственных средств и долгосрочных заимствований (разд. III и IV), а какие ресурсы финансируются за счет краткосрочных обязательств.

Признаком финансового благополучия компании считается соблюдение следующих балансовых пропорций:

* ﻿﻿наиболее ликвидные активы (к ним можно отнести денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) должны покрывать наиболее срочные обязательства (кредиторскую задолженность) или превышать их;
* ﻿﻿быстро реализуемые активы (обычно к ним относятся дебиторская задолженность, депозиты) должны покрывать краткосрочные пассивы (кредиты и займы, срок погашения которых скоро наступит);
* медленно реализуемые активы (например, запасы) должны покрывать долгосрочные пассивы (кредиты и займы, срок погашения которых наступит не скоро);
* трудно реализуемые активы (обычно к ним относят земельные участки, здания, оборудование) должны быть покрыты постоянными пассивами (собственными средствами) и не превышать их.

В основе этих сопоставлений лежит группировка активов компании по степени ликвидации - их способности оперативно обращать в денежные средства и служить средством погашения обязательств. В общем случае бухгалтерский баланс предоставляет ограниченные возможности для группировки, так как многие статьи в нем даны свернуто.

В ходе вертикального анализа также оценивается структура пассива или источников финансирования. Ранее было распространено мнение, что доля привлеченных средств в пассиве баланса должна быть не выше 50% . Теперь многие экономисты признают, что заемное финансирование может быть более выгодным, чем наращивание собственных средств. Например, в Японии считается вполне допустимым превышение привлеченного капитала над собственным в два раза. Наилучшая структура капитала (с точки зрения минимизации затрат на его обслуживание) зависит как от доходности собственного капитала, так и от чувствительности кредитной ставки к увеличению доли заемных средств.

**Горизонтальный анализ** предполагает изучение абсолютных показателей экономической действительности компании за определенный период, расчет темпов их изменение и оценку.

Для целей проведения этого анализа строятся аналитические таблицы, в которых абсолютные показатели отчетности дополняются относительными, т.е. просчитывается изменение абсолютных показателей в сумме и в процентах.

В условиях инфляции ценность горизонтального анализа несколько снижается, так как производимые с его помощью расчеты не отражают изменение показателей, связанных с инфляционными процессами, но результаты горизонтального анализа используются при межхозяйственных сравнениях.

Горизонтальный анализ часто используется для дополнения вертикального анализа экономических показателей. Горизонтальный анализ - сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом. Он является следующим после вертикального анализа. Если при вертикальном анализе устанавливают структуру статей на начало и конец периода, то на этапе горизонтального анализа определяют, по каким разделам и статьям баланса произошли изменения. Динамический (горизонтальный) анализ призван выявить динамику изменения отчетных показателей с течением времени. На основании полугодовой отчетности можно проследить изменение балансовых статей за полугодие, а также изменение показателей доходов и расходов компании за прошедшее полугодие по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Главное в проведении данного анализа - установление причин произошедших изменений. При этом возможно применение следующих оценок (табл. 2.4).

*Таблица 2.4*

**Оценка динамических сдвигов в бухгалтерском балансе**

|  |
| --- |
| Актив баланса  |
| Позитивные сдвиги  | Негативные сдвиги  |
| Увеличение денежных средств (без неоправданного роста ликвидности)  | Увеличение доли денежных средств в оборотном капитале сверх 30%  |
| Увеличение доли денежных средств в оборотном капитале, если ранее наблюдался дефицит наличности  | Уменьшение доли денежных средств в оборотном капитале ниже 10%   |
| Увеличение дебиторской задолженности (без неоправданного роста ликвидности)  | Увеличение доли дебиторской задолженности в оборотном капитале сверх 40%  |
| Уменьшение дебиторской задолженности, если ранее она была слишком большой (более 20-40% оборотных средств)  |            -  |
| Увеличение размера запасов с увеличением объемов продаж  | Уменьшение размера запасов с увеличением объемов продаж  |
| Уменьшение размера запасов с уменьшением объемов продаж  |            -  |
| Уменьшение незавершенного производства  | Увеличение незавершенного производства  |
| Увеличение стоимости основных средств  | Моральный и физический износ основанный средств  |
| Пассив баланса  |
| Позитивные сдвиги  | Негативные сдвиги  |
| Увеличение уставного капитала  |             -  |
| Увеличение нераспределенной прибыли  | Уменьшение нераспределенной прибыли  |
| Увеличение резервного капитала и фондов  | Уменьшение резервного капитала и фондов  |
| Увеличение доходов будущих периодов  | Отсутствие доходов будущих периодов  |
| Сокращение кредиторской задолженности   | Увеличение кредиторской задолженности  |
| Уменьшение объемов кредитования  | Увеличение объемов кредитования  |
| Уменьшение доли заемных средств  | Увеличение доли заемных средств  |

Пример проведения горизонтального анализа приводится в табл. 2.5.

*Таблица 2.5*

**Пример проведения горизонтального анализа бухгалтерской отчетности**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Ответный период, млн. руб. | Аналогичный период предыдущего года, млн. руб. | Отчетный период, % к данным предыдущего года |
| Выручка от продажи  | 4500  | 3500  | 128,6  |
| Себестоимость проданной продукции   | 3600  | 2700  |   |
| Валовая прибыль  | 900  | 800  | 112,5  |
| Расходы периода   | 475  | 435  | 109,2  |
| Прибыль от продаж  | 425  | 365  | 116,4  |
| Сальдо операционных расходов  | 43  | 11  | 390,9  |
| Сальдо в нереализованных расходов   | 10  | 5  | 200,0  |
| Прибыль (убыток) до налогообложения  | 460  | 385  | 119,5  |
| Отложенные налоговые активы  | 10  |         -  |           -  |
| Отложенные налоговые обязательства   |        -  |          -  |           -  |
| Текущий налог на прибыль   | 140  | 185  | 75,7  |
| Чистая прибыль (убыток)  | 330  | 200  | 165,0  |

В приведенном примере в динамике финансовых результатов можно отметить следующие положительные изменения. Все виды прибыли в отчетном году по сравнению с предшествующим выросли (валовая прибыль - на 12,5%, прибыль от продаж — на 16,4%, прибыль до налогообложения - на 19,5%, чистая прибыль — на 65%).

Чистая прибыль растет быстрее, чем прибыль от продаж и прибыль отчетного периода, что объясняется рациональной налоговой политикой организации.

Темпы роста расходов периода ниже темпов роста выручки, что положительно сказывается на себестоимости единицы продукции.

Однако имеются и негативные изменения: прибыль от продаж растет медленнее, чем выручка от реализации, что свидетельствует об относительном росте затрат на производство.