

УДК 336.6

***Е. В. Галкина***

*Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, Среднерусский институт управления – филиал, Орел, e-mail: gev578@mail.ru*

## **СИСТЕМА ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРОЕКТОВ ДЛЯ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ**

**Ключевые слова:** анализ, проект, управление, учет, финансы, эффективность.

Целью исследования является формирование предложений по разработке системы показателей для финансово-экономической оценки проектов, осуществляемых хозяйствующим субъектом. Методология исследования базируется на использовании в процессе работы методов экономической группировки учетных показателей и методов финансового анализа предварительно сгруппированных учетных данных, в том числе метода структурно-динамического анализа, метода классификации поведения затрат по целям управления, метода анализа коэффициентов. Практическим результатом исследования является разработка методики моделирования и интерпретации абсолютных и относительных унифицированных финансовых показателей, которые связаны с проектами и с деятельностью хозяйствующего субъекта как единого целого, а также коэффициентных показателей проектов и организации в целом, что характеризует новизну работы. Такая универсальная методика применима и поддается последующей корректировке и приспособлению к особенностям конкретных проектов или групп проектов организации. Метод анализа может быть расширен с помощью дополнения подсистемой показателей, принятых в финансовом анализе (показателями деловой активности, показателями платежеспособности и другими). Также методика расширяется путем углубления аналитических признаков проектов, когда для каждого счета, объекта учета и хозяйственной операции может быть предусмотрен аналитический признак по наименованию проекта.

***E. V. Galkina***

Central Russian Institute of Management – a branch of Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Orel, e-mail: gev578@mail.ru

## **SYSTEM OF PROJECTS' FINANCIAL ANALYSIS FOR ENTERPRISE MANAGEMENT**

**Keywords:** analysis, project, management, accounting, finance, efficiency.

The purpose of the study is to form proposals for the development of a system of indicators for the financial and economic evaluation of projects carried out by an economic entity. The methodology of the study is based on the use of methods of economic grouping of accounting indicators and methods of financial analysis of pre-grouped accounting data, including the method of structural and dynamic analysis, the method of classification of cost behavior by management objectives, the method of coefficient analysis. The practical result of the research is the development of a methodology for modeling and interpreting absolute and relative unified financial indicators that are associated with projects and with the activities of an economic entity as a whole, as well as coefficient indicators of projects and the organization as a whole, which characterizes the novelty of the work. Such a universal methodology is applicable and amenable to subsequent adjustment and adaptation to the specifics of specific projects or groups of projects of the organization. The analysis method can be expanded by adding a subsystem of indicators adopted in financial analysis (indicators of business activity, indicators of solvency and others). Also, the methodology is expanded by deepening the analytical features of projects, when an analytical feature by the name of the project can be provided for each account, accounting object and business transaction.

### **Введение**

Рациональное, эффективное использование ресурсов, выделенных на проект, соблюдение законодательных норм является актуальным направлением развития организации и общества в целом. В проектном управлении важным элементом выступает информационное обеспечение всех хозяй-

ственных процессов. И существенными подсистемами финансового проектного менеджмента являются учет и анализ. Развитие экономики невозможно без внедрения новых проектов. Стандарты бухгалтерского (финансового) учета, в том числе Международные стандарты финансового учета и финансовой отчетности, отражают небольшое

число частных ответов на вопросы информационного обеспечения конкретных процедур управления, которые не показывают особенности раскрытия информации об отдельных проектах. Однако учетно-аналитические показатели, отражающие расходы, затраты и инвестиции по проекту, требуют совершенствования и внедрения в практическую деятельность предприятий. Это свидетельствует о важности научного исследования финансово-аналитического обеспечения проектной деятельности.

Методы экономического анализа в целом являются универсальными для общей оценки работы организации, притом, что метод коэффициентов используется для разных направлений научных и практических работ. Например, авторы Бисаева З.М. и Маккаева Р.С.А. характеризуют финансовый анализ общего назначения [1], исследователи Новоселов С.Н. и Иванова А.А. занимались изучением показателей финансового состояния организации [2], труды Гиниятуллиной А.А. отражают аналитическое коэффициентное исследование капитала [3, 4], автор Савченко Н.Л. уделяет внимание рассмотрению финансовых рисков и для этого также использует экономические коэффициенты [5]. Ученые Пашнанов Э.Л. и Обгенова Л.А. рассматривают принятие решений о финансовых вложениях [6]. В международных экономических работах коэффициентный анализ применяется как вспомогательный инструмент, например, Shygun M.M., Ostapiuk N.A., Zayachkivska O.V., Goylo N.V. используют его для решения задач управления ликвидностью баланса [7]. Galbraith John W., Zinde-Walsh Victoria – как средство в построении эконометрических моделей [8]. Kruglyak Z.I., Shvyreva O.I. рассматривали коэффициенты в контексте структуры финансовой отчетности [9]. Karshalova A.D., Markhayeva B., Aitkazina M.A., Mukushev A. обратили внимание на управленческий учет [10]. Shygun M.M., Ostapiuk N.A., Zayachkivska O.V., Goylo N.V. подчеркивают важность информации о структуре активов и пассивов для управления организацией: “It is important to avoid manipulating balance sheets and artificially enhancing their liquidity by changing the structure of assets” (цитируется в оригинале. Перевод: «Важно избегать манипулирования балансами и искусственного повышения их ликвидности путем изменения структуры активов») [7].

На макроуровне представление о технологических проектах и инновациях в финансовом измерителе дает государственная статистика. Система показателей Росстата для статистической оценки уровня технологического развития отраслей экономики включает основные показатели [11]. Как показывает эта система, статистика дает обобщенное представление о хозяйственных процессах в области проектного управления, которая представлена с временным лагом, необходимым для подготовки статистической сводки.

Для управления организацией необходима большая скорость представления данных, как о плановых, так и о достигнутых результатах. Поэтому необходима внутрифирменная организация финансового учета и анализа проектов.

Цель исследования – разработать системную методику финансового анализа информации о проектах хозяйствующего субъекта. Задачами исследования являются обобщение информации о возможностях использования фактических данных о проектах и разработка финансовых инструментов экономического анализа проектов на основе этих данных.

### **Материалы и методы исследования**

Методы исследования включают классификацию затрат по целям управления, экономическую группировку, коэффициентный анализ, структурно-динамический анализ. Благодаря универсальному характеру методик исследования в виде демонстрационных данных предложены модельные значения примеров. Возможным методическим ограничением определенной организации является принятие решения о сборе или отказе от сбора информации, необходимой для применения анализа этой организации, что не меняет обоснованность полученных результатов.

### **Результаты исследования и их обсуждение**

В современных условиях необходимости обеспечить эффективное решение управленческих задач анализ и управленческий учет проектов имеют большое значение и должны применяться комплексно и последовательно. Поэтому разработка взаимосвязанных методов управленческого учета и анализа проектов представляет важную задачу как теории, так и экономической практики.

Таблица 1

Учетно-финансовые показатели проектов

Наименование показателя	Обозначение абсолютного показателя, в денежных единицах	Обозначение относительного показателя, в долях единицы от суммы соответствующего общего показателя*
Внеоборотные активы проекта	PIA	IA
Оборотные активы проекта	PTA	TA
Собственный капитал проекта	PE	E
Обязательства по проекту	PL	L
Доходы от проекта	PI	I
Расходы, связанные с проектом	PC	C

\* Например, для суммы оборотных активов проекта – их доля в сумме оборотных активов.

Таблица 2

Коэффициентные показатели проекта

Наименование коэффициента	Формула расчета для проекта	Формула расчета для относительного сравнения с организацией в целом	Интерпретация относительного отклонения
1	2	3	4
Иммобильность активов (M)	$\frac{PIA}{PTA}$	$\frac{PIA/IA}{PTA/TA}$	Показывает, во сколько раз насколько мобильность активов проекта отличается (больше, равна или меньше) от мобильности активов организации в целом
Финансовая независимость (F)	$\frac{PE}{PL}$	$\frac{PE/E}{PL/L}$	Показывает, во сколько раз финансовая независимость проекта отличается от финансовой независимости организации в целом
Сбалансированность ликвидности активов (B)	$\frac{PTA}{PL} - \frac{PIA}{PE}$	$(\frac{PTA}{PL} - \frac{PIA}{PE}) : (\frac{TA}{L} - \frac{IA}{E})$	Показывает, во сколько раз сбалансированность активов и пассивов проекта отличается от сбалансированности по организации в целом
Рентабельность активов/пассивов (R)	$\frac{PI - PC}{PIA + PTA}$	$\frac{PI - PC}{PIA + PTA} : \frac{I - C}{IA + TA}$	Показывает, во сколько раз рентабельность активов (пассивов) проекта отличается от рентабельности активов (пассивов) организации в целом

Величина и структура затрат хозяйствующего субъекта определяются его деловой стратегией. В качестве базы стратегии организации положены конкурентные преимущества, одним из которых является интегрированная система управленческого учета и финансово-экономического анализа. Затраты являются основным, но не единственным объектом управленческого учета, так как каждая стратегия влияет не только на затраты, но и на все прочие финансовые индикаторы организации. Верно и обратное: изменения финансово-экономических показателей может свидетельствовать об измене-

нии стратегии. Поэтому поведение учетно-финансовых показателей может быть индикатором динамики как самой стратегии, так ее результатов, на основании которых оценивается соответствие проведенных мероприятий целям стратегии. Если организация решила применять проектный подход к менеджменту, то информация о проектах должна накапливаться в подсистеме управленческого учета, что может обеспечиваться созданием показателей по проектам для объектов аналитического управленческого учета. Если применяемая хозяйствующим субъектом система бухгалтерского финансового учета позволяет

интегрировать в нее необходимые аналитические признаки, то данные о проектах можно накапливать в единой учетной системе, без параллельного управленческого учета. В таблице 1 приведены наиболее универсальные базовые показатели по проектам. Разделение объектов между конкретными проектами определяется их хозяйственным назначением в соответствующем проекте.

С использованием представленных в таблице 1 абсолютных и относительных показателей можно смоделировать коэффициентные показатели проекта, предложенные в таблице 2.

### Заключение

В таблице 3 представлен модельный расчет и интерпретация значений на примере условных показателей.

В ходе анализа по завершении расчетов значений показателей производится их совместная интерпретация. В модельном примере иммобильность активов проекта больше иммобильности всех активов организации, а финансовая независимость ниже, что говорит о большем заемном финансировании, чем собственном по сравнению с организацией в целом. Сбалансированность ликвидности активов проекта существенно меньше, чем по организации в целом. Значение сбалансированности меньше нуля показывает, что обеспеченность обязательств оборачиваемыми активами по проектам в среднем меньше обеспеченности капитала внеоборотными активами (то есть оценка дается по укрупненным группам активов и пассивов определенных сроков использования).

Таблица 3

Модельный анализ показателей проектов\*

Наименование показателя	Значение показателя проекта	Значение показателя по организации в целом	Доля показателя проекта в общем значении по организации	Интерпретация значений
1	2	3	4	5
Внеоборотные активы проекта, тыс. руб.	200	400	0,5	Внеоборотные активы проекта составляют половину внеоборотных активов организации
Оборотные активы проекта, тыс. руб.	300	700	0,4286	Оборотные активы проекта составляют около 43% оборотных активов организации
Собственный капитал проекта, тыс. руб.	110	350	0,3143	Собственный капитал проекта составляет чуть менее трети собственного капитала организации
Обязательства по проекту, тыс. руб.	390	750	0,52	Обязательства проекта составляют немного более половины обязательств организации
Доходы от проекта, тыс. руб.	15	170	0,0882	Доходы от проекта менее 9 процентов общих доходов организации
Расходы, связанные с проектом, тыс. руб.	9	140	0,0643	Расходы на проект менее 8 процентов общих доходов организации
Иммобильность активов проекта, доли единицы	0,6667	0,5714	1,1667	Доля иммобилизованных средств по проекту на 16% больше, чем по организации в целом
Финансовая независимость проекта, доли единицы	0,2821	0,4667	0,6044	Доля собственных средств в сумме заемных средств по проекту почти на 40% меньше, чем по организации в целом
Сбалансированность ликвидности активов проекта, доли единицы	-1,0490	-0,2095	5,0064	Обеспеченность активами пассивов по срокам погашения в проекте в пять раз меньше сбалансирована, чем по организации в целом
Рентабельность активов/пассивов проекта, доли единицы	0,012	0,0273	0,44	Рентабельность проекта на 56% меньше общей рентабельности организации

\*Значения округлены (составлено автором).

Структура активов и пассивов показывает, что это отклонение проявилось вследствие значительного превышения внеоборотных активов над собственным капиталом по проекту. Рентабельность активов проекта хотя и положительная, но существенно меньше общей рентабельности организации, что в условиях сохранения данной тенденции является финансово негативным фактором реализации проекта. В определенной практической ситуации числовые значения и их аналитическая оценка будут варьироваться в зависимости от особенностей определенной организации и ее проектов.

Представленная выше методика анализа может быть расширена на основе ее дополнения подсистемой показателей, принятых в финансовом анализе, например, показателями деловой активности, показателями платежеспособности и т.п. Содержание таких широко используемых показателей представлено в научной литературе, в частности, в работах С.А. Чернявской, З. Гонежук и З. Наниз [12], Р.С.Э. Маккаевой, М.Э. Хусеиновой, Л.М. Янарсаевой [13]. Чтобы включить разрабатываемые показатели в методику анализа проектов эти показатели подлежат форматированию через видоизменение типовых формул с помощью разделения факторов-переменных, используемых в формулах, на относящиеся и не относящиеся к анализируемому проекту.

Например, для расчета оборачиваемости отдельных видов активов по каждому их виду выделяется проектная часть. Так, определяя оборачиваемость дебиторской задолженности, аналитик определяет сумму дебиторской задолженности по данному проекту, а затем производит расчет оборачиваемости,

выраженной в количестве оборотов, и оборачиваемости, выраженной в количестве дней одного оборота. При расчете оборачиваемости в оборотах доход от проекта за период делится на среднюю дебиторскую задолженность по проекту. А для расчета оборачиваемости в днях средняя дебиторская задолженность по проекту делится на доход от проекта и умножается на количество дней в расчетном периоде. Аналогичным способом трансформируются и другие типовые формулы анализа проекта.

Также методика поддается расширению с помощью углубления аналитических признаков, фиксируемых в системе учета. При этом для каждого счета, объекта учета и хозяйственной операции может быть предусмотрен аналитический признак «наименование проекта».

### Выводы

Таким образом, в результате проведения работы достигнута ее цель – разработана системная методика формирования финансовой информации о проектах, и решены задачи – сделаны выводы о возможностях использования финансового и управленческого учета для агрегирования сведений о проектной деятельности хозяйствующего субъекта, разработаны финансовые инструменты экономического анализа проектов на базе учета. Подсистема учета и анализа проектов направлена на обеспечение контроля тактики и стратегии деятельности предприятия. Она позволяет повысить конкурентоспособность продукции и в целом юридического лица, как в краткосрочном, так и в длительном периоде, и является одним из средств корпоративного финансового менеджмента.

### *Библиографический список*

1. Бисаева З.М., Маккаева Р.С.А. Финансовые коэффициенты как база исследования состояния финансовой отчетности // Актуальные вопросы современной экономики. 2020. № 4. С. 17-21.
2. Новоселов С.Н., Иванова А.А. Основные финансовые показатели и коэффициенты, используемые при оценке финансового состояния предприятия // Инновации в экономике. Промышленность, образование, финансы. Сборник материалов III межвузовской научно-практической конференции. М.: ФГБОУ ВПО «Московский государственный университет пищевых производств», 2016. С. 562-69.
3. Гиниятуллина А.А. Ключевые коэффициенты анализа структуры капитала предприятия // Актуальные проблемы науки в студенческих исследованиях: сборник материалов VIII Всероссийской студенческой научно-практической конференции. М.: Перо, 2018. С. 356-358.
4. Гиниятуллина А.А. Факторы формирования структуры капитала предприятия и ключевые коэффициенты его анализа // Булатовские чтения. 2018. № 7. С. 182-84.

5. Савченко Н.Л. Основные критерии финансового риска при определении уровня финансового рычага в рамках экспресс-анализа: российская практика // Экономический анализ: теория и практика. 2014. № 44 (395). С. 58-66.
6. Пашнанов Э.Л., Обгенова Л.А. Анализ эффективности вложений в ценные бумаги // Модели хозяйственного развития: теория и практика: материалы Международной научно-практической конференции, посвященной юбилею профессора Л.Ц. Бадмагалгаева. Элиста: Калмыцкий государственный университет имени Б.Б. Городовикова, 2015. С. 37-39.
7. Shygun M.M., Ostapiuk N.A., Zayachkivska O.V., Goylo N.V. The influence of the classification of non-current assets as holding for sales on the liquidity of the company's balance sheet. *Entrepreneurship and Sustainability*. 2020. Iss. 8(1). P. 430-41. DOI: 10.9770/jesi.2020.8.1(30).
8. Galbraith John W., Zinde-Walsh Victoria. Simple and reliable estimators of coefficients of interest in a model with high-dimensional confounding effects. *Journal of Econometrics*. 2020. Vol. 218, Iss. 2. P. 609-32. DOI: 10.1016/j.jeconom.2020.04.031.
9. Kruglyak Z.I., Shvyreva O.I. Improving the Russian regulatory basis for international financial reporting standards – Based qualitative characteristics of financial information. *Journal of Applied Economic Sciences*. Winter 2018. Vol. 12. Iss. 8. P. 2325-2338.
10. Karshalova A.D., Markhayeva B., Aitkazina M.A., Mukushev A. Improvement of management accounting in the context of uncertainty and risks in the food retailing sector in the Republic of Kazakhstan. *Journal of Applied Economic Sciences*. Winter 2018. Vol. 12. Iss. 8. P. 2275-2282.
11. Система показателей Росстата для статистической оценки уровня технологического развития отраслей экономики. [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/11189> (дата обращения: 29.10.2022).
12. Чернявская С.А., Гонежук З., Назиз З. Анализ показателей деловой активности и показателей платежеспособности // Вестник Академии знаний. 2020. № 3 (38). С. 296-303. DOI: 10.24411/2304-6139-2020-10369.
13. Маккаева Р.С.Э., Хусеинова М.Э., Янарсаева Л.М. Анализ платежеспособности и ликвидности предприятия в современных условиях // Актуальные вопросы современной экономики. 2020. № 9. С. 274-278.