

## ЭТАПЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

А.И. ГУРКО<sup>1</sup>, Д.А. КОЛЕСНИКОВА<sup>2</sup>

<sup>1</sup> к.т.н., доцент кафедры «Инженерная экономика»

<sup>2</sup>студент учебной группы 10302121

Белорусский национальный технический университет

г. Минск, Республика Беларусь

*Аннотация.* В данной статье рассматриваются этапы финансового анализа промышленного предприятия, то есть любого бизнеса или организации, занимающейся производством товаров посредством переработки сырья и производства. Такие предприятия обычно управляют фабриками или заводами, используют машины и рабочую силу и являются частью таких секторов, как производство, добыча полезных ископаемых, строительство или энергетика. Исследование включает в себя рассмотрение этапов по сбору финансовых данных, проведение горизонтального и вертикального анализа для выявления тенденций и структур, расчет ключевых коэффициентов, оценку денежного потока, интерпретацию результатов для оценки общего финансового состояния предприятия. Этот процесс помогает принимать обоснованные решения относительно рентабельности, ликвидности и долгосрочной стабильности.

*Ключевые слова:* финансовый анализ, сбор данных, горизонтальный анализ, вертикальный анализ, анализ коэффициентов, ликвидность, платежеспособность, денежный поток, анализ тенденций, сравнительный анализ.

## STAGES OF FINANCIAL ANALYSIS OF AN INDUSTRIAL ENTERPRISE

A.I. GURKO<sup>1</sup>, D.A. KOLESNIKOVA<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Ph.D., Candidate of Technical Sciences, associate Professor of the Department «Engineering Economics»

<sup>2</sup>students of study group 10302121

Belarusian National Technical University

Minsk, Republic of Belarus

*This article covers the steps of financial analysis of an industrial enterprise, which is any business or organization that produces goods through the processing of raw materials and manufacturing. Such enterprises typically operate factories or plants, use machinery and labor, and are part of sectors such as manufacturing, mining, construction, or energy. The study includes consideration of the stages of collecting financial data, conducting horizontal and vertical analysis to identify trends and structures, calculating key ratios, assessing cash flow, interpreting the results to assess the overall financial condition of the company. This process helps make informed decisions regarding profitability, liquidity and long-term stability.*

*Keywords: financial analysis, data collection, horizontal analysis, vertical analysis, ratio analysis, liquidity, solvency, cash flow, trend analysis, comparative analysis.*

Финансовый анализ – это, по сути, процесс изучения финансовых отчетов компании для получения четкой картины ее состояния. Это означает рассмотрение важных факторов, таких как прибыльность бизнеса, наличие у него достаточного количества наличных денег, размер задолженности и эффективность использования ресурсов. Для этого аналитики используют различные инструменты, такие как расчет коэффициентов, отслеживание тенденций с течением времени и изучение денежных потоков. Основная цель — понять финансовые сильные и слабые стороны компании, чтобы инвесторы, менеджеры и другие лица, принимающие решения, могли принимать более разумные решения о том, куда вкладывать деньги, как управлять операциями или планировать будущее.

Внимательно изучив эти цифры, компании и инвесторы могут получить лучшее представление об общем состоянии компании и ее рисках. Это понимание помогает во всем: от составления бюджета и прогнозирования до принятия решения о том, является ли компания хорошим кандидатом на получение кредита или инвестиций [1, с. 41].

Инвесторам он дает представление о стоимости и потенциальной доходности активов, а предприятием он помогает отслеживать прогресс в достижении финансовых целей и сравнивать производительность с отраслевыми стандартами. В целом, финансовый анализ

необходим для эффективного принятия решений и долгосрочного финансового успеха. [2].

Первоначальным этапом в проведении финансового анализа будет определение целей и задач анализа. Цели и задачи финансового анализа для промышленного предприятия должны быть сосредоточены на оценке финансовых показателей предприятия, выявлении ее сильных и слабых сторон и предоставлении информации о ее потенциале роста, прибыльности и рисках. Финансовый анализ будет направлять как внутреннее руководство, так и внешние заинтересованные стороны, такие как инвесторы, кредиторы и регулирующие органы, в принятии обоснованных решений. Рассмотрим цели финансового анализа промышленного предприятия в таблице 1.

Таблица 1 – Цели финансового анализа для промышленного предприятия

Цель	Сущность	Обоснование
1	2	3
1) Оценка финансового здоровья и стабильности	Оценить общую финансовую стабильность предприятия, чтобы убедиться, что она может выполнять как краткосрочные, так и долгосрочные обязательства	Это помогает внутренним и внешним заинтересованным сторонам понять платежеспособность и ликвидность предприятия, что имеет решающее значение для долгосрочной устойчивости
2) Оценка прибыльности и операционной эффективности	Определить способность получать прибыль от своей деятельности и то, насколько эффективно он использует свои ресурсы	Это помогает внутренним и внешним заинтересованным сторонам понять платежеспособность и ликвидность предприятия, что имеет решающее значение для долгосрочной устойчивости

Окончание таблицы 1

1	2	3
3) Измерение финансовых показателей по сравнению с отраслевыми показателями	Сравнить финансовые показатели (например, рентабельность, ликвидность и коэффициенты платежеспособности) со средними показателями по отрасли или основными конкурентами	Понимание того, как предприятие работает по сравнению с конкурентами, помогает выявить конкурентные преимущества и области для улучшения
4) Оценка инвестиционной привлекательности и риска	Проанализировать финансовый риск предприятия и потенциальную доходность, чтобы определить, является ли это надежной инвестицией	Инвесторам необходимо четкое понимание потенциальных рисков и выгод, что позволит им принимать решения на основе данных
5) Информирование о принятии стратегических решений	Предоставить управленческой команде информацию на основе данных для принятия решений по распределению ресурсов, стратегиям расширения, управлению затратами и финансовому структурированию	Финансовый анализ позволяет руководству принимать обоснованные решения, которые способствуют долгосрочной прибыльности и росту предприятия
6) Повышение эффективности работы	Определить области, в которых предприятие может оптимизировать операции, сократить отходы и повысить рентабельность	Эффективность работы напрямую влияет на прибыльность, и улучшение этой области может дать предприятие конкурентное преимущество на рынке

Вторым этапом финансового анализа будет анализ финансовой отчетности и оценка финансовых коэффициентов.

Методы анализа финансовой отчетности на любом промышленном предприятии предназначены для оценки финансового состояния предприятия, ее результатов и тенденций с использованием структурированных подходов. Эти методы помогают заинтересованным сторонам (менеджерам, инвесторам, кредиторам, регулирующим органам) принимать обоснованные решения на основе финансовых данных предприятия. [3].

Ниже приведена разбивка основных методов анализа финансовой отчетности:

1. Горизонтальный анализ (анализ временных рядов).

Этот метод сравнивает финансовые данные за несколько периодов для выявления тенденций и изменений с течением времени.

2. Вертикальный анализ (структурный анализ).

Каждая статья в финансовом отчете представлена в виде процента от базовой цифры (например, совокупных активов или совокупного дохода), что позволяет проводить анализ внутренней структуры. Необходимо понимание структуры затрат (например, себестоимости проданных товаров в % от продаж).

3. Сравнительный анализ (бенчмаркинг).

Сравнивает показатели промышленного предприятия с показателями ближайших конкурентов или с показателями среднеотраслевых предприятий.

Для расчета финансовых коэффициентов обычно требуется доступ к подробным финансовым отчетам предприятия, включая баланс, отчет о прибылях и убытках и отчет о движении денежных средств как минимум за один финансовый год (предпочтительно за последние 3–5 лет для анализа тенденций). Рассмотрим финансовые коэффициенты в таблице 2.

Таблица 2 – Финансовые коэффициенты

Коэффициент	Интерпретация	Формула
1	2	3
<b>Коэффициенты ликвидности</b>		
1. Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент выше 1 предполагает, что предприятие может покрыть свои краткосрочные обязательства своими краткосрочными активами. Коэффициент ниже 1 указывает на потенциальные проблемы с ликвидностью	Коэффициент текущей ликвидности = Текущие активы / Текущие обязательства
2. Коэффициент быстрой ликвидности	Коэффициент 1 или выше считается хорошим, поскольку он показывает, что предприятие может выполнять краткосрочные обязательства без продажи запасов	Коэффициент быстрой ликвидности = Текущие активы - Запасы / Текущие обязательства
<b>Коэффициенты рентабельности</b>		
1. Валовая прибыль	Более высокий процент валовой прибыли указывает на более высокую эффективность производства и управления затратами	Валовая прибыль = (Выручка - Себестоимость проданных товаров / Выручка) × 100
2. Операционная маржа	Показывает, какую прибыль предприятие получает от своей основной деятельности до вычета процентов и налогов. Более высокая операционная маржа указывает на большую эффективность	Операционная маржа = Выручка / Операционный доход × 100

Продолжение таблицы 2

1	2	3
3. Рентабельность активов	Этот коэффициент показывает, насколько эффективно предприятие использует свои активы для получения прибыли. Более высокий ROA указывает на лучшее использование активов	Рентабельность активов=Чистая прибыль/Общие активы×100
5. Рентабельность капитала	Высокий показатель ROE предполагает, что предприятие эффективно генерирует прибыль от инвестиций акционеров	Рентабельность капитала=Чистая прибыль/Акционерный капитал×100
Коэффициенты платежеспособности		
1. Коэффициент долга к собственному капиталу	Этот коэффициент измеряет финансовый леверидж. Более высокий коэффициент указывает на более высокий финансовый риск из-за большего долга по отношению к собственному капиталу	Коэффициент долга к собственному капиталу = Общие обязательства/Капитал акционеров
2. Коэффициент долга	Более высокий коэффициент указывает на то, что в структуре капитала предприятия более высокая доля долга, что может увеличить финансовый риск	Коэффициент долга=Общие обязательства/Общие активы
3. Коэффициент покрытия процентов	Интерпретация: этот коэффициент измеряет, насколько легко предприятие может выплачивать проценты по своей непогашенной задолженности. Коэффициент выше 1,5-2 обычно считается приемлемым	Коэффициент покрытия процентов=ЕВИТ/Расходы на проценты

Окончание таблицы 2

1	2	3
Коэффициенты эффективности		

1. Коэффициент оборачиваемости активов	Это измеряет, насколько эффективно предприятие использует свои активы для получения дохода. Более высокий коэффициент означает более эффективное использование активов	Оборачиваемость активов=Выручка/Средняя общая стоимость активов
2. Коэффициент оборачиваемости запасов	Более высокий коэффициент оборачиваемости означает, что предприятие быстрее продает и заменяет свои запасы, что в целом хорошо для денежного потока и эффективности	Оборачиваемость запасов=Стоимость проданных товаров/Средний запас
Коэффициент денежного потока		
1. Коэффициент операционного денежного потока	Более высокий коэффициент указывает на то, что предприятие генерирует достаточно денежных средств от операций для покрытия своих краткосрочных обязательств	Коэффициент операционного денежного потока=Операционный денежный поток/Текущие обязательства
2. Свободный денежный поток	Положительный свободный денежный поток указывает на то, что предприятие может реинвестировать в бизнес, выплачивать дивиденды или сокращать задолженность	Свободный денежный поток=Операционный денежный поток–Капитальные затраты

Следующий этап – это анализ денежных потоков предприятия.

Анализ денежных потоков на промышленном предприятии позволит оценить, насколько эффективно предприятие генерирует и управляет денежными средствами от своей операционной деятельности, инвестиционной деятельности и финансовой деятельности. Этот анализ имеет решающее значение для понимания ликвидности, его

способности выполнять краткосрочные и долгосрочные обязательства и того, как он инвестирует в рост или управляет долгом.

При анализе денежного потока промышленной компании следует сосредоточиться на нескольких ключевых областях:

1. Денежный поток от операционной деятельности (CFO):

Это показывает, сколько денежных средств компания генерирует в результате своих обычных деловых операций. Если это число положительное, это означает, что компания получает достаточно денежных средств для покрытия своих повседневных расходов, инвестирования в бизнес и управления своими долгами.

2. Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI):

В этой части рассматриваются денежные средства, уходящие или поступающие от покупки или продажи долгосрочных активов, таких как оборудование или модернизация завода. Если компания тратит здесь много (известно как капитальные затраты или CapEx), это обычно означает, что они инвестируют в расширение или улучшение производства, что хорошо для будущего роста — при условии, что эти инвестиции окупятся.

3. Денежный поток от финансовой деятельности (CFF):

Здесь входят денежные потоки, связанные с тем, как компания привлекает деньги, будь то путем заимствования (кредиты, облигации) или выпуска акций. Если компания продолжает заимствовать, это может означать, что она полагается на внешние фонды, а не на денежные средства, генерируемые внутри компании. С другой стороны, выпуск акций может быть сигналом о том, что они привлекают деньги для расширения или погашения долга.

После анализа денежного потока следующим шагом является оценка финансовой устойчивости и платежеспособности компании. Финансовая устойчивость означает, что компания может продолжать бесперебойную работу в течение длительного времени. Платежеспособность означает, что у нее достаточно активов для покрытия своих долгов, что снижает риск банкротства. Вместе эти факторы действительно важны для завоевания доверия инвесторов и поддержания устойчивого роста.

Подводя итог, финансовый анализ в промышленных предприятиях обычно включает несколько этапов: сбор финансовых данных, проведение анализа коэффициентов для проверки прибыльности и

ликвидности, выявление тенденций с течением времени и сравнение показателей с показателями отраслевых аналогов. Эти этапы помогают менеджерам лучше понять финансовое состояние компании, принимать разумные решения, повышать производительность и планировать будущее.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Аналитика финансов: основные методы и инструменты. – URL: <https://belapan.by/finansy/analitika-finansov> (дата обращения: 10.05.2025).
2. Новые методические подходы к оценке финансового состояния предприятия. – URL: <https://rep.bntu.by/handle/data/110806> (дата обращения: 10.05.2025).
3. Финансовый анализ как инструмент управления предприятием. – URL: <https://rep.bntu.by/handle/data/47154> (дата обращения: 10.05.2025).
4. 6 steps to an Effective Financial Statement Analysis. – URL: <https://www.afponline.org/training-resources/resources/> (дата обращения: 10.05.2025).
5. Financial Statement Analysis Phases. – URL: <https://analystprep.com/cfa-level-1-financial-reporting-and-analysis/> (дата обращения: 10.05.2025).

## REFERENCES

1. Financial analytics: basic methods and tools. – URL: <https://belapan.by/finansy/analitika-finansov> (date of access: 21.05.2025).
2. New methodological approaches to assessing the financial condition of an enterprise. – URL: <https://rep.bntu.by/handle/data/110806> (date of access: 21.05.2025).
3. Financial analysis as a tool for enterprise management. – URL: <https://rep.bntu.by/handle/data/47154> (date of access: 21.05.2025).
4. 6 steps to an Effective Financial Statement. – URL: <https://www.afponline.org/training-resources/resources/> (date of access: 21.05.2025).

5. Financial Statement Analysis Phases. – URL:<https://analystprep.com/cfa-level-1-financial-reporting-and-analysis/> (date of access: 21.05.2025).