

**Валерий Галасюк** – академик АЭН Украины, генеральный директор аудиторской фирмы «КАУПЕРВУД» (г. Днепропетровск), член Президиума Совета Союза аудиторов Украины, член Аудиторской Палаты Украины.

**Мария Сорока** - студентка ДНУ, факультет прикладной экономики.

**Виктор Галасюк** – консультант информационно-консалтинговой фирмы «ИНКОН-ЦЕНТР» (консалтинговая группа «КАУПЕРВУД»), лауреат конкурсов молодых оценщиков Украинского общества оценщиков.

### **О «сроке годности» финансовых коэффициентов**

*Потерянное богатство можно  
возвратить усердием, забытые  
знания – учебой, утраченное здоровье  
– лекарствами, потерянное же время  
уходит навсегда.*

*Самуэль Смайлс*

В современных условиях финансовое состояние предприятия попадает в спектр тех вопросов, которые помимо менеджеров предприятия интересуют еще и широкий круг иных субъектов хозяйственной деятельности – так называемых внешних пользователей публичной финансовой отчетности. Это связано, прежде всего, с переходом к рыночному типу хозяйствования, когда принятие многих экономических решений становится, в первую очередь, прерогативой управленческого персонала каждого отдельного предприятия, и соответствующим появлением предпринимательских рисков. Для устранения или, по крайней мере, минимизации рисков каждое управленческое решение должно иметь под собой глубокое экономическое обоснование. В связи с этим оценка финансового состояния предприятия становится необходимым условием эффективного управления предприятием.

Оценка финансового состояния предприятия включает расчет и анализ финансовых коэффициентов. Среди множества финансовых коэффициентов можно выделить подмножество коэффициентов, при

расчете которых используется стоимость определенного вида активов предприятия. Так, например, к таким коэффициентам относятся:

#### ü Коэффициент покрытия

$$K_{п} = \frac{\text{Оборотные активы(260) + Затраты будущих периодов(270)*}{\text{Текущие обязательства(620) + Доходы будущих периодов (630)**}} \cdot (1)$$

\* Затраты будущих периодов включаются в расчет коэффициента в той части, которая будет потреблена в течение операционного цикла предприятия, или, если он меньше 12 месяцев, - в течение года, начиная с даты составления баланса.

\*\* Доходы будущих периодов включаются в расчет коэффициента в той части, которая будет полностью заработана в течение операционного цикла предприятия, или, если он меньше 12 месяцев, - в течение года, начиная с даты составления баланса.

#### ü Коэффициент срочной ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия)

$$K_{лп} = \frac{\text{Об. активы(260)*** - Запасы (100,110,120,130,140) + Затр.буд.пер - ов(270)*}{\text{Текущие обязательства(620) + Доходы будущих периодов(630)**}} \cdot (2)$$

\* Затраты будущих периодов включаются в расчет коэффициента в той части, которая будет потреблена в течение операционного цикла предприятия, или, если он меньше 12 месяцев, - в течение года, начиная с даты составления баланса.

\*\* Доходы будущих периодов включаются в расчет коэффициента в той части, которая будет полностью заработана в течение операционного цикла предприятия, или, если он меньше 12 месяцев, - в течение года, начиная с даты составления баланса.

\*\*\* Дебиторская задолженность включается в состав ликвидных оборотных активов в той части, которая будет погашена в течение операционного цикла предприятия, или, если он меньше 12 месяцев, в течение года, начиная с даты составления баланса.

#### ü Коэффициент абсолютной ликвидности

$$K_{ал} = \frac{\text{Денежные средства и их эквиваленты (230 + 240)}}{\text{Текущие обязательства(620) + Доходы будущих периодов (630)**}} \cdot (3)$$

\*\* Доходы будущих периодов включаются в расчет коэффициента в той части, которая будет полностью заработана в течение операционного цикла предприятия, или, если он меньше 12 месяцев, - в течение года, начиная с даты составления баланса.

и другие [1, с.20].

Финансовые коэффициенты, выступая в роли информации для принятия управленческих решений, должны удовлетворять ряду требований, среди которых можно выделить следующие:

– *полнота* - характеризует завершенность круга информативных показателей, необходимых для принятия управленческих решений;

- **достоверность** - определяет, насколько информация адекватно отражает реальное финансовое состояние и результаты хозяйственной деятельности предприятия;
- **своевременность** - определяет соответствие информации потребности в ней с учетом срока ее возможного полезного использования;
- **сопоставимость** - определяет возможность проведения сравнительного анализа.

Только та информация, которая удовлетворяет всем указанным требованиям, является **полезной** с точки зрения принятия эффективных управленческих решений. Игнорирование хотя бы одного из этих требований приводит к тому, что информация становится **бесполезной**. Бесплезная информация либо не может быть использована для принятия решения, либо ее использование приводит к материальным потерям и другим негативным последствиям.

Достоверность финансовых коэффициентов обеспечивается последовательным выполнением принципов ведения бухгалтерского учета, а также принципов и процедур аудита; сопоставимость и полнота коэффициентов определяется наличием единых методик, используемых субъектами хозяйственной деятельности.

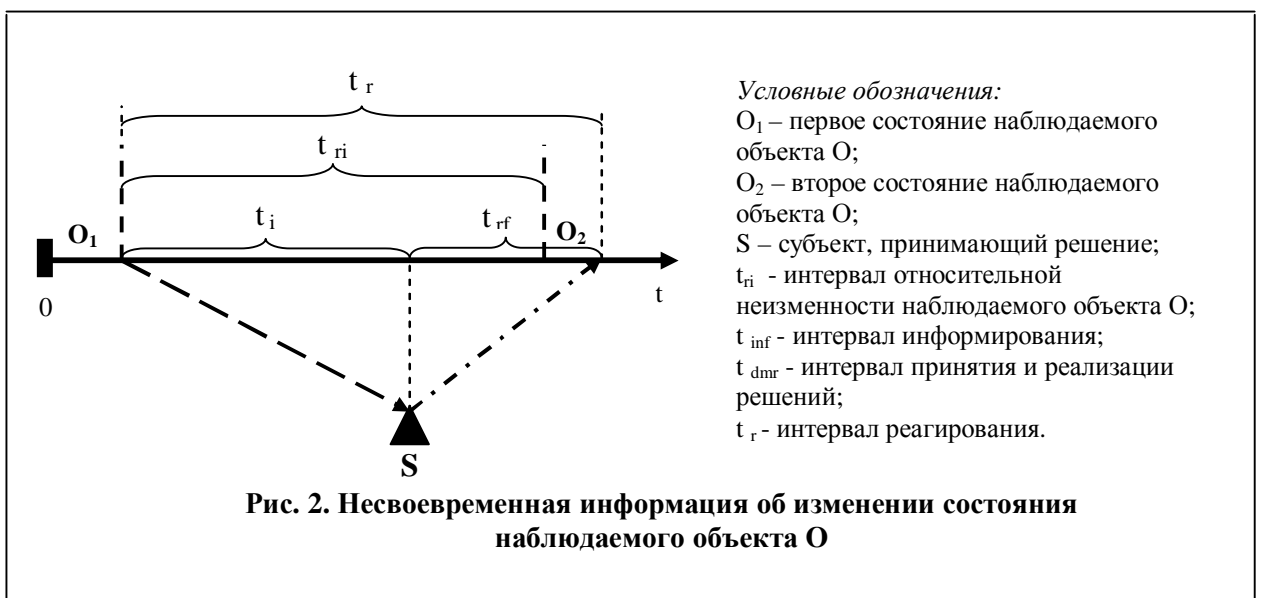
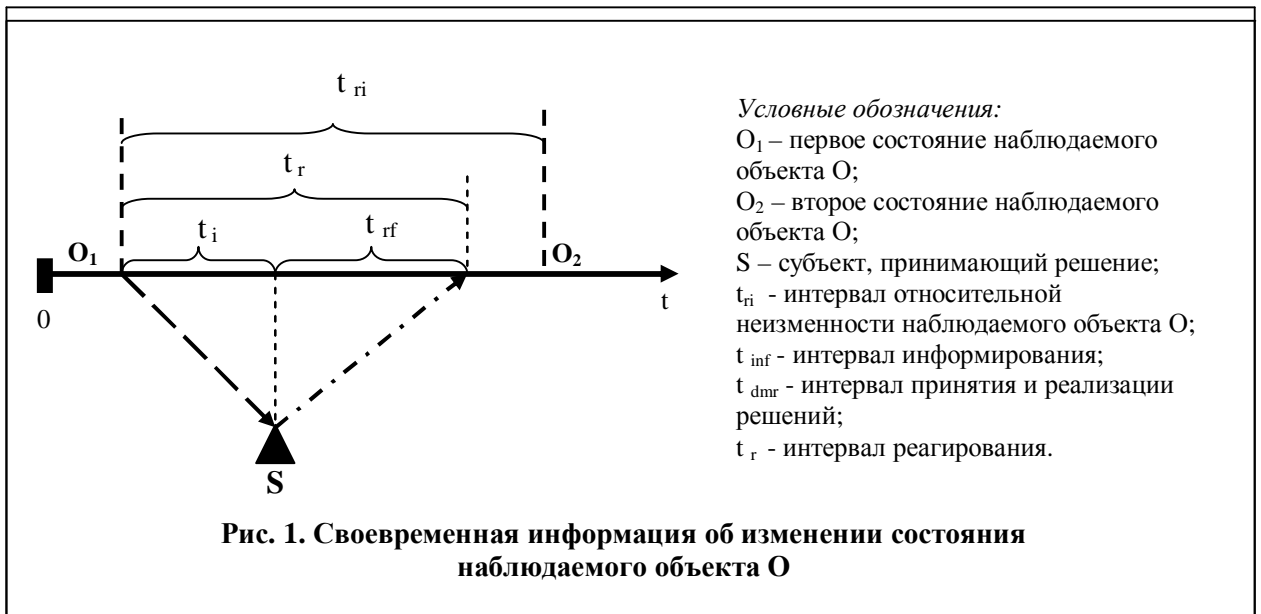
Сложнее обстоит дело с выполнением такого требования к финансовым коэффициентам как их **своевременность**.

**Чем отличается своевременная информация от несвоевременной?**  
**Своевременная информация** позволяет ее пользователям – субъектам, принимающим решения, своевременно реагировать на изменение ситуации, а **несвоевременная** – нет (рис. 1, 2).

Степень своевременности информации тем выше, чем короче интервал времени между событием (в том числе изменением стоимости активов) и моментом времени, в который стало известно о нем пользователю информации [2, с. 269-270].

Информация о событиях, получаемая в режиме реального времени, представляет собой информацию с наивысшей степенью своевременности.

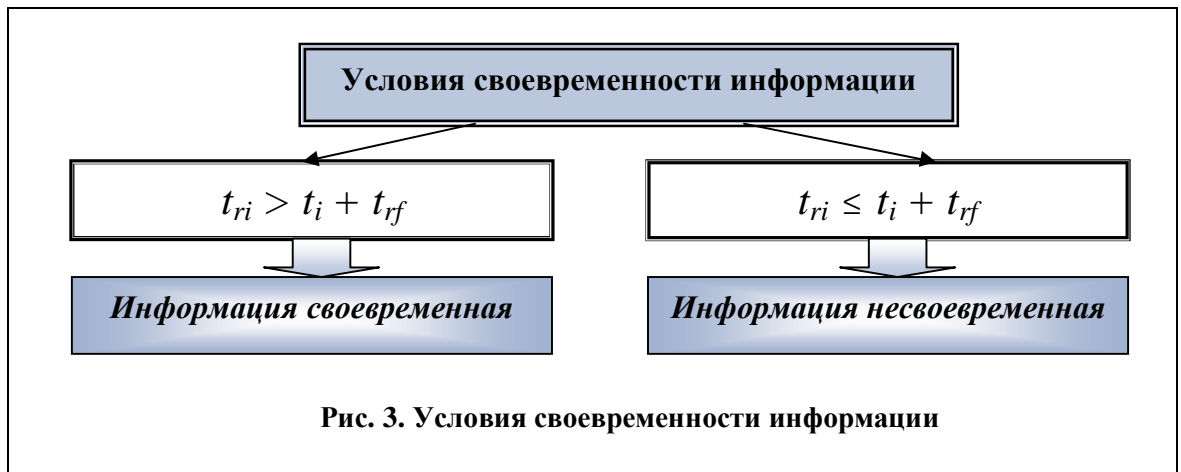
С увеличением временного интервала предоставления информации пользователю, в конце концов, наступает такой момент времени, когда информации более не отражает действительной ситуации (что связано с изменением самой ситуации). Реакция пользователей этой информации на изменение ситуации более не является своевременной, так как не отвечает условиям и требованиям вновь сложившейся ситуации. Информация в этот момент времени превращается из *своевременной* в *несвоевременную* и становится *бесполезной* с точки зрения принятия эффективных управленческих решений.



Таким образом, своевременность информации определяется соотношением двух временных интервалов:

- 1) **интервала относительной неизменности наблюдаемого объекта  $t_{ri}$**  (time of relative invariability) – интервала времени, в течение которого состояние наблюдаемого объекта оценивается субъектом, принимающим решения, как относительно неизменное;
- 2) **интервала реагирования  $t_r$**  (time of reaction), который, в свою очередь, включает такие составляющие:
  - **интервал информирования  $t_i$**  (time of informing) – интервал времени между моментом, в который произошло событие (в данном случае изменение и состояния наблюдаемого объекта  $O$ ) и моментом, в который информация об этом событии достигла субъекта, принимающего решение;
  - **интервал рефлексии  $t_{rf}$**  (time of reflexion) – интервал времени между моментом, в который информация о событии достигла субъекта, принимающего решение, и моментом, в который обратная реакция субъекта, принимающего решение, достигла наблюдаемый объект. Интервал рефлексии, в свою очередь, состоит из двух интервалов:
    - **интервала принятия решения  $t_{dm}$**  (time of decision making);
    - **интервала реализации решения  $t_{dr}$**  (time of decision realization)

Условия своевременности информации приведены на рис. 3.



Из приведенных условий своевременности информации можно сделать вывод, что своевременность информации зависит не только от *объективных* по отношению к наблюдаемому субъекту факторов, но и от его *субъективных* характеристик. То есть, при одинаковых условиях информирования о событии ( $t_i = \text{const}$ ), для одного субъекта информация может оставаться своевременной, а для другого - нет. Данный факт свидетельствует также и о том, что *своевременность информации носит не абсолютный, а относительный характер*.

В современном финансовом анализе при расчете финансовых коэффициентов недостаточно принимается во внимание фактор времени и, следовательно, тот факт, что интервал относительной неизменности наблюдаемого объекта (в данном случае стоимости определенного вида активов)  $t_{ri}$  может оказаться меньше интервала реагирования  $t_r$ , а информация, которую заключает в себе финансовый коэффициент, в этой ситуации утратит своевременность и превратится в несвоевременную. Особенно остро эта проблема стоит перед внешними пользователями финансовой отчетности.

Согласно Закону «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине», финансовая отчетность включает баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств, отчет о собственном капитале и примечания к отчетам. Отчетным периодом для составления финансовой отчетности является календарный год. Промежуточная

отчетность составляется ежеквартально нарастающим итогом с начала отчетного года в составе баланса и отчета о финансовых результатах [3,4].

Таким образом, внешние пользователи получают информацию для оценки финансового состояния предприятия четыре раза в год. Следовательно, они рассчитывают финансовые коэффициенты на основе информации, срок давности которой может достигать трех месяцев. Вместе с тем, в условиях рыночной экономики и присущей ей конкурентной борьбы наблюдается интенсификация экономических процессов, особенно на рынках ликвидных активов. Это явление в масштабах отдельного предприятия проявляется в том, что количество хозяйственных операций, совершаемых субъектами хозяйствования в конкретные промежутки времени, возрастает. Совершение хозяйственных операций зачастую приводит к изменению стоимости определенного вида активов. Таким образом, в интервалах времени между моментами публикаций промежуточной отчетности стоимость активов может изменяться множество раз. Вместе с тем внешние пользователи узнают об этих изменениях со значительным опозданием, которое может достигать трех месяцев. То есть финансовые коэффициенты, рассчитанные на основании даже самой «свежей» финансовой отчетности, уже не могут отражать действительного финансового состояния и, соответственно, не позволят *своевременно реагировать* на происходящие изменения. Следовательно, в таких случаях внешние пользователи промежуточной отчетности для принятия экономических решений используют *несвоевременную информацию*. Можно ли при этом рассчитывать на эффективность принимаемых экономических решений?

*Несвоевременная информация*, получаемая внешними пользователями финансовой отчетности при расчете финансовых коэффициентов, не позволяет им *своевременно реагировать* на изменение ситуации. Это, в свою очередь, приводит к принятию неэффективных управленческих

решений, повышению предпринимательских рисков, возникновению значительных материальных потерь.

Сказанное можно наглядно продемонстрировать на примере использования коэффициента абсолютной ликвидности. Данный коэффициент содержится во многих методиках оценки и анализа деятельности различного рода предприятий и организаций. К числу таких методик относится «Методика проведения углубленного анализа финансово-хозяйственного состояния неплатежеспособных предприятий и организаций», «Положение о порядке осуществления анализа финансового состояния предприятий, подлежащих приватизации», «Инструкция о порядке регулирования и анализе деятельности коммерческих банков», «Методические рекомендации по подготовке аудиторского заключения при проверке открытых акционерных обществ и предприятий-эмитентов облигаций (кроме коммерческих банков)», «Требования к аудиторскому заключению, который подается в Государственную комиссию по ценным бумагам и фондовому рынку при регистрации информации и выпуске ценных бумаг, а также при подаче регулярной информации открытыми акционерными обществами и предприятиями-эмитентами облигаций (кроме коммерческих банков)», «Порядок расчета показателей ликвидности и финансового состояния торговцев ценными бумагами», «Методические рекомендации по выявлению признаков неплатежеспособности предприятия и признаков действий по скрытию банкротства, фиктивного банкротства или доведения до банкротства», «Методические рекомендации по анализу финансово-хозяйственного состояния предприятий и организаций» и многие другие [5,6,7,8,9,10,11,12,13].

Общая схема расчета коэффициента абсолютной ликвидности состоит в отнесении стоимости наиболее ликвидных активов к стоимости текущих обязательств предприятия. К числу наиболее ликвидных активов предприятия относятся денежные средства предприятия и их эквиваленты.



Сведения о стоимости этих активов внешние пользователи получают из баланса предприятия, составленного по состоянию на последний день отчетного квартала, предшествующего дате проведения анализа.

Согласно Порядку предоставления финансовой отчетности, квартальная финансовая отчетность направляется в соответствующие органы не позднее 25 числа месяца, который наступает за отчетным кварталом [4].

Тенденции ускорения экономических процессов на рынке высоколиквидных активов, о которых упоминалось выше, а также стремительное развитие информационных технологий и повсеместное их использование в бизнесе, приводят к тому, что время совершения отдельных хозяйственных операций может достигать нескольких секунд и даже меньше. Следовательно, даже если бы внешние пользователи получали информацию о величине наиболее ликвидных активов предприятия на следующий день после составления отчетности, то все равно можно было усомниться в ее своевременности для расчета коэффициента абсолютной ликвидности.

Таким образом, коэффициент абсолютной ликвидности, рассчитанный внешними пользователями при существующей скорости их информирования об изменении финансового состояния предприятия, не отражает текущее состояние финансового состояния предприятия. Такая информация не является своевременной и не позволяет лицам, принимающим решения, своевременно реагировать на изменения внешней среды, то есть является *бесполезной*.

Возникает вопрос: *есть ли смысл в расчете коэффициента абсолютной ликвидности внешними пользователями при оценке финансового состояния предприятия при существующей периодичности и сроках предоставления информации внешним пользователям?* По видимому, в большинстве случаев - *НЕТ*, поскольку по своей сути он является «моментным» показателем.

Интервал относительной неизменности состояния объекта  $t_{ri}$  (в данном случае стоимости наиболее ликвидных активов) в современных условиях стремится к очень малым величинам, в то время как интервал реагирования  $t_r$  такой тенденции не имеет в связи с установленными сроками и периодичностью предоставления промежуточной отчетности. Следовательно, не выполняется условие своевременности информации (рис.3), так как  $t_{ri} \ll t_r$ , а расчет и использование коэффициента абсолютной ликвидности внешними пользователями становятся бесполезным с точки зрения принятия эффективных управленческих решений.

***Как определить, является ли информация о значении конкретного финансового коэффициента своевременной?*** Решение данного вопроса, на наш взгляд, состоит в определении так называемых «сроков годности» финансовых коэффициентов.

Как было сказано выше, своевременность информации о событии (в данном случае изменении стоимости активов) зависит от соотношения таких интервалов:

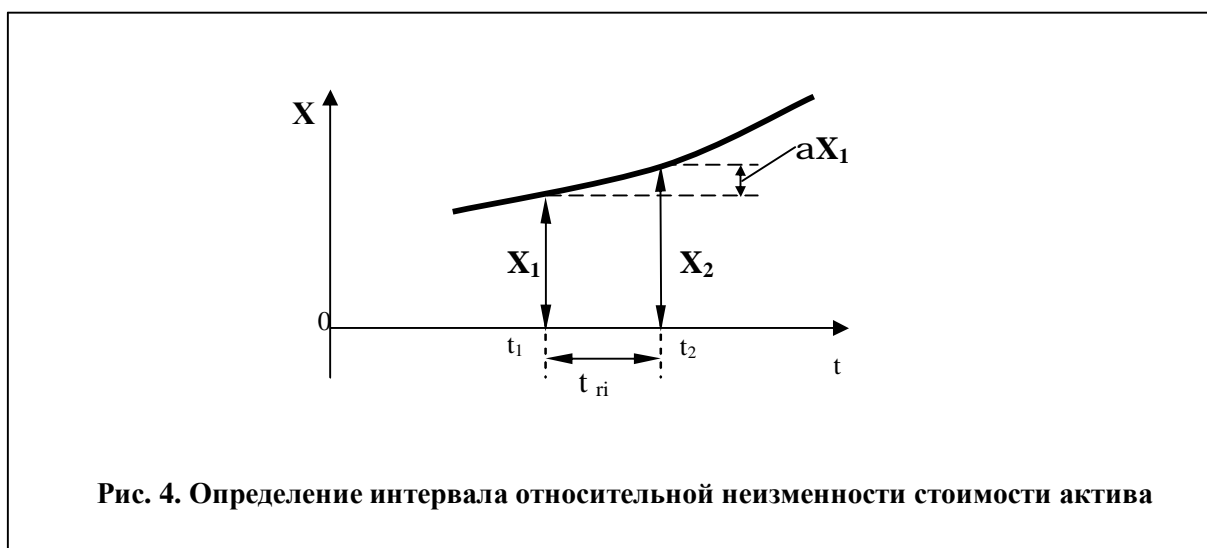
- интервала реагирования на изменения состояния объекта (в частности, стоимости актива);
- интервала относительной неизменности состояния объекта (в частности, стоимости актива).

Величина первого интервала определена периодичностью и сроками подачи финансовой отчетности в соответствующие органы и в настоящее время может достигать трех месяцев. Интервал относительной неизменности стоимости активов изменяется в зависимости от вида активов, и определение его величины требует дополнительных исследований.

Изменение стоимости активов представляет собой *процесс*. При этом скорость изменения стоимости активов различна для каждого вида активов. В каждый момент времени стоимость активов характеризуется некоторой

величиной, измеряемой в определенной шкале измерений. Если бы субъект, принимающий решение, получал информацию в режиме реального времени, то можно было бы говорить о том, что он оперирует наиболее своевременной информацией. Но так как при существующей периодичности и сроках представления финансовой отчетности получение информации внешними пользователями в режиме реального времени не представляется возможным, внешние пользователи сами определяют для себя степень своевременности информации, основываясь на том, какое изменение стоимости актива они принимают для себя существенным. В зависимости от этой величины можно рассчитать интервал времени, в течение которого произойдет изменение состояния объекта (в данном случае стоимости актива) до существенного уровня – *интервал относительной неизменности состояния объекта*.

Схема определения интервала относительной неизменности стоимости активов может быть следующей (рис. 4).



Предположим, что в наиболее «свежей» бухгалтерской отчетности, составленной на дату  $t_1$ , стоимость определенного вида актива зафиксирована на уровне  $X_1$ .

Существенность изменения стоимости активов  $I_i$  (level of importance) является субъективной оценкой лица, принимающего решения, и устанавливается на некотором уровне  $a$ . Тогда для субъекта,

принимающего решение, существенным будет изменение стоимости актива на величину  $I_1 * X_1 = \alpha X_1$ .

Для определения *скорости изменения стоимости актива* (в данном случае она выражена в величине изменения стоимости актива за 1 день) необходимо стоимость актива отнести к длительности оборота актива в днях, рассчитанного на основании соответствующего коэффициента оборачиваемости.

$$\text{скорость изменения стоимости актива} = \frac{\text{стоимость актива } X_1}{\text{длительность оборота актива}}. \quad (4)$$

Интервал относительной неизменности стоимости актива определяется отнесением величины  $\alpha X_1$  к скорости изменения актива.

$$\begin{aligned} \text{интервал относительной неизменности стоимости актива} = \\ = \frac{\alpha X_1}{\text{скорость изменения актива}}. \end{aligned} \quad (5)$$

До момента времени  $t_2$  изменение стоимости актива считается несущественным для субъекта, принимающего решение, т.е. информацию о значении коэффициента можно считать *своевременной*.

Таким образом, интервал относительной неизменности стоимости актива и определяет «срок годности» финансового коэффициента. Если субъект, принимающий решение, получает информацию о финансовом коэффициенте, успевает принять и реализовать определенные управленческие решения после составления отчетности в сроки меньшие, чем «срок годности» коэффициента, то он может считать информацию о значении финансового коэффициента *своевременной*.

Учитывая разнородность оборотных активов, для определения «срока годности» финансовых коэффициентов, включающих эти оборотные

активы, необходимо осуществлять расчет интервала относительной неизменности стоимости активов для каждого вида оборотных активов.

В случае, если при расчете финансового коэффициента используется несколько видов активов, то «срок годности» коэффициента принимается равным средневзвешенному интервалу относительной неизменности стоимости этих активов.

Использование положений данной статьи позволит, как нам представляется, избавить сотни тысяч людей (бухгалтеров, экономистов, аудиторов, менеджеров и многих других) от бесполезных затрат времени их жизни на расчеты финансовых коэффициентов, составленных на основе несвоевременной информации.

### **Литература:**

1. В.В. Галасюк, Д.В. Кабаченко. Расчет показателей платежеспособности предприятия на основе новой формы бухгалтерского баланса согласно Положению (стандарту) бухгалтерского учета 2 «Баланс» // Фондовый рынок.-2000.-№ 5.-с. 18-21.
2. Галасюк В.В. Проблемы теории принятия экономических решений: Монография. - Днепропетровск: Наука и образование, 2000.-296 с.
3. Закон Украины от 16.07.99 г. № 996-XIV «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине»
4. Порядок предоставления финансовой отчетности, утвержденный постановлением КМУ от 28.02.2000 г. № 419
5. Методика проведення поглибленого аналізу фінансово-господарського стану неплатоспроможних підприємств та організацій. Затверджено наказом Агентства з питань запобігання банкрутству підприємств та організацій від 27 червня 1997 р. № 81.
6. Положення про порядок здійснення аналізу фінансового стану підприємств, що підлягають приватизації. Затверджено наказом Міністерства фінансів України, Фонду державного майна України від 26 січня 2001 р. № 49/121.
7. Інструкція про порядок регулювання та аналіз діяльності комерційних банків. Затверджено постановою Правління Національного банку України від 14 квітня 1998 року № 141.

8. Методичні рекомендації щодо підготовки аудиторського висновку при перевірці відкритих акціонерних товариств та підприємств-емітентів облігацій (крім комерційних банків). Схвалено Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку рішення №56 від 11 березня 2001 р. протокол №12 від 6 березня 2001 р., схвалено Аудиторською палатою України, протокол засідання Аудиторської палати України №99 від 23 лютого 2001 р.
9. Вимоги до аудиторського висновку, який подається до Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку при реєстрації інформації та випуску цінних паперів, а також при поданні регулярної інформації відкритими акціонерними товариствами та підприємствами-емітентами облігацій (крім комерційних банків). Затверджено рішенням Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 25 січня 2001 р. № 5.
10. Порядок розрахунку показників ліквідності та фінансового стану торговців цінними паперами. Затверджено рішенням Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 21 березня 1997 року, протокол №5.
11. Методичні рекомендації щодо виявлення ознак неплатоспроможності підприємства та ознак дій з приховування банкрутства, фіктивного банкрутства чи доведення до банкрутства. Затверджено наказом Міністерства економіки України від 17 січня 2001 р. № 10.
12. Методичні рекомендації по аналізу фінансово-господарського стану підприємств та організацій. Державна податкова адміністрація України. Лист від 27.01.98 р. № 759/10/20-2117.
13. Положення про порядок формування та використання резерву для відшкодування можливих втрат за кредитними операціями банків. Затверджено постановою Правління Національного банку України від 6 липня 2000 р. N 279.

**Контактные телефоны: (0562) 37-19-76, 47-83-98, 47-16-36.**

**E-mail: [vv@inkon.dnepr.net](mailto:vv@inkon.dnepr.net) ; [root@cowperwood.dnepr.net](mailto:root@cowperwood.dnepr.net)**

**<http://www.cowperwood.dnepr.net>; [www.galasyuk.dnepr.net](http://www.galasyuk.dnepr.net)**

**Адрес: 49044, г. Днепропетровск, ул. Гоголя, 15а.**