

ББК 65.052.9(7США)2[65.052.2]
Б51

Перевод с американского пятого издания выполнили:
О.В. Скачкова (гл.1), И.Э. Дымова (гл.2,3,5,6,8,10,23),
А.О. Лукичева, Д.П. Лукичев (гл.4), С.А. Дымов (гл.7,11–22),
С.А. Дымов, А.В. Швецов (гл.9)

Научный редактор перевода
член-корр. Российской академии наук И.И. Елисеева

- Б51 **Бернстайн Л.А.**
Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: Пер. с англ./ Научн. ред. перевода чл.-корр. РАН И.И. Елисеева. Гл. редактор серии проф. Я.В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 624 с.: ил. (Серия по бухгалтерскому учету и аудиту).

ISBN 5-279-01555-5

Книга дает представление о методах эффективной учетной политики бухгалтеров США и степени ее регламентации; знакомит с методологией построения финансовой отчетности, включающей баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств. Обсуждение сущности информации, содержащейся в этих документах, завершается рассмотрением методов анализа финансового положения компаний, который проведен на конкретных данных.

Для бухгалтеров, стремящихся повысить свою квалификацию, преподавателей бухгалтерского учета и анализа, аспирантов и студентов экономических вузов и факультетов, а также тех, кто принимает решения на основе финансовой отчетности.

Б $\frac{0607000000 - 232}{010 (01) - 2003}$ 52 – 96

ББК 65.052.9(7США)2[65.052.2]

ISBN 0-256-10223-6 (США)
ISBN 5-279-01555-5 (Россия)

© Richard D. Irvin, inc., 1974, 1978, 1983, 1989 and 1993
© И.И. Елисеева, от научного редактора, 1996

ОГЛАВЛЕНИЕ

| | |
|---|-----------|
| От научного редактора | 5 |
| ЧАСТЬ I. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ И ДАННЫЕ УЧЕТА | 9 |
| Глава 1. Задачи анализа финансовой отчетности | 9 |
| 1.1. Сущность финансового анализа | 9 |
| 1.2. Подходы к проблеме | 9 |
| 1.3. Развитие теории инвестиций | 15 |
| Глава 2. Анализ финансовой отчетности и бухгалтерский учет | 27 |
| 2.1. Функции анализа финансовой отчетности | 27 |
| 2.2. Исходные данные для анализа | 28 |
| 2.3. Значения данных бухгалтерского учета | 28 |
| 2.4. Информационная ограниченность данных бухгалтерского учета | 29 |
| 2.5. Относительное значение анализа финансовой отчетности в об- щем объеме работ по принятию решений | 30 |
| 2.6. Функции бухгалтерского учета | 32 |
| Глава 3. Цели, условия и стандарты учета — их значение для анализа | 38 |
| 3.1. Цели учета | 38 |
| 3.2. Концептуальная схема FASB | 38 |
| 3.3. Организация концептуальной схемы | 39 |
| 3.4. Предпосылки анализа | 45 |
| 3.5. Принципы и стандарты бухгалтерского учета | 47 |
| 3.6. Человеческий фактор | 54 |
| Глава 4. Инструменты и методы анализа финансовой отчетности — общий обзор | 58 |
| 4.1. Реконструкция хозяйственной деятельности и операций | 58 |
| 4.2. Важность отчетности о движении денежных средств | 60 |
| 4.3. Дополнительные аналитические функции | 61 |
| 4.4. Источники информации | 62 |
| 4.5. Полный набор информации | 62 |
| 4.6. Основные инструменты анализа | 63 |
| 4.7. Рыночные измерители | 68 |
| 4.8. Сопоставимость финансовой информации | 69 |
| 4.9. Пример расчета финансовых коэффициентов | 70 |
| 4.10. Проверка понимания взаимосвязей | 71 |
| 4.11. Основные составляющие анализа финансовой отчетности | 72 |
| 4.12. Финансовый анализ с помощью средств вычислительной тех- ники | 72 |
| 4.13. Обзор учетных принципов — назначение и объекты особого внимания | 77 |
| Приложение 4а. Источники информации, содержащей показа- тели деятельности и финансовые коэффициенты | 80 |
| Приложение 4в. Пример финансовой отчетности | 83 |

| | |
|---|-----|
| ЧАСТЬ II. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ — ОСНОВА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ | 108 |
| Глава 5. Анализ текущих активов | 108 |
| 5.1. Денежные средства | 108 |
| 5.2. Рыночные ценные бумаги | 109 |
| 5.3. Дебиторская задолженность | 112 |
| 5.4. Предоставление данных о текущей стоимости финансовых инструментов | 118 |
| 5.5. Запасы | 118 |
| 5.6. Корректировка при переходе от метода ЛИФО к методу ФИФО | 131 |
| 5.7. Другие аналитические проблемы | 134 |
| Глава 6. Анализ нетекущих активов | 137 |
| 6.1. Долгосрочные инвестиции | 137 |
| 6.2. Наиболее реалистичная оценка долговых ценных бумаг | 138 |
| 6.3. Учет заемщиками и кредиторами реструктуризации долга, вызванной тяжелым финансовым положением заемщика | 142 |
| 6.4. Проблема банковских ссуд | 144 |
| 6.5. Материальные основные средства | 145 |
| 6.6. Нематериальные активы | 149 |
| 6.7. Расходы будущих периодов и резервы предстоящих расходов и платежей | 154 |
| 6.8. Незафиксированные нематериальные или условные активы | 157 |
| Глава 7. Анализ кредиторской задолженности | 159 |
| 7.1. Краткосрочная кредиторская задолженность | 159 |
| 7.2. Долгосрочная кредиторская задолженность | 161 |
| 7.3. Погашение задолженности | 162 |
| 7.4. Обязательства по аренде | 165 |
| 7.5. Учет капитальной аренды | 170 |
| 7.6. Внебалансовое финансирование | 174 |
| 7.7. Внебалансовые обязательства | 175 |
| 7.8. Кредиторская задолженность по пенсионным планам | 175 |
| 7.9. Выявление дополнительной задолженности по пенсиям | 176 |
| 7.10. Прочие выплаты помимо пенсий | 178 |
| 7.11. Обязательства, граничащие с собственным капиталом | 181 |
| 7.12. Доходы будущих периодов | 181 |
| 7.13. Майнорити | 184 |
| 7.14. Резервы | 184 |
| 7.15. Учет непредвиденных обстоятельств | 185 |
| 7.16. Обязательства по контрактам | 188 |
| 7.17. Финансовые инструменты с внебалансовыми рисками | 188 |
| 7.18. Условная кредиторская задолженность | 189 |
| Глава 8. Анализ собственного капитала | 192 |
| 8.1. Различия между инструментами кредиторской задолженности и собственного капитала | 192 |
| 8.2. Классификация акций | 193 |
| 8.3. Нераспределенная прибыль | 195 |
| 8.4. Балансовая стоимость на акцию | 197 |
| Глава 9. Межкорпоративные инвестиции, слияния компаний и деятельность за границей | 203 |
| 9.1. Межкорпоративные инвестиции | 203 |
| 9.2. Учет объединений предприятий | 212 |
| 9.3. Учет объединений предприятий | 214 |
| 9.4. Учет гудвилла — сфера наибольших проблем | 229 |
| 9.5. Бухгалтерский учет внешнеэкономической деятельности | 231 |
| 9.6. Анализ прибыли и убытка от перевода | 239 |

| | |
|---|------------|
| Глава 10. Анализ отчета о прибылях и убытках: часть I | 246 |
| 10.1. Разнообразие понятий прибыли | 246 |
| 10.2. Начисление затрат и расходов | 258 |
| 10.3. Амортизация и уменьшение стоимости истощения ресурсов | 259 |
| Глава 11. Анализ отчета о прибылях и убытках: часть 2 | 272 |
| 11.1. Расходы по пенсиям и дополнительные выплаты работникам | 272 |
| 11.2. Элементы периодических расходов на выплату пенсий | 274 |
| 11.3. Пенсионные обязательства | 277 |
| 11.4. Учет прочих выплат работникам после выхода на пенсию | 279 |
| 11.5. Прочие дополнительные выплаты работникам | 283 |
| 11.6. Выплаты на научные исследования, изыскания и разработки | 286 |
| 11.7. Гудвилл | 291 |
| 11.8. Расходы на выплату процентов | 293 |
| 11.9. Налог на прибыль | 295 |
| 11.10. Чрезвычайные прибыли и убытки | 304 |
| 11.11. Изменения в бухгалтерском учете | 309 |
| 11.12. Отчет о прибылях и убытках — суть анализа, обзор | 313 |
| Глава 12. Прибыль на акцию: расчет и оценка | 316 |
| 12.1. Расчет средневзвешенной величины выпущенных обыкновенных акций | 316 |
| 12.2. Сложная структура капитала | 318 |
| 12.3. Полностью разводненная прибыль на акцию | 322 |
| 12.4. Примеры расчетов EPS при объединении компаний | 327 |
| 12.5. Переоценка прибыли на акцию за предыдущий период | 328 |
| 12.6. Требования к дополнительным данным в связи с предоставлением данных о прибыли на акцию | 329 |
| 12.7. Бухгалтерская отчетность по изменению показателя прибыли за акцию | 331 |
| Глава 13. Отчет о движении денежных средств | 332 |
| 13.1. Значение потоков денежных средств | 332 |
| 13.2. Учет денежных средств и их потоков | 333 |
| 13.3. Определение чистых потоков денежных средств в результате хозяйственной деятельности | 342 |
| 13.4. Реконструкция операций | 348 |
| 13.5. Определение суммы денежных средств в результате хозяйственной деятельности — два метода | 352 |
| 13.6. Переход от косвенного представления к представлению поступлений-выплат | 354 |
| 13.7. Денежные потоки — проблемы их изучения | 359 |
| Глава 14. Влияние изменения цен на финансовую отчетность | 366 |
| 14.1. Исследования и профессиональные рекомендации | 366 |
| 14.2. Цели этой главы | 368 |
| 14.3. Учет в текущих ценах | 370 |
| 14.4. Учет в постоянных ценах | 372 |
| 14.5. Пример учета сделки с использованием четырех схем отчетности | 374 |
| 14.6. Аналитические рассуждения при использовании модели текущих цен | 375 |
| 14.7. Аналитические рассуждения при использовании модели постоянных цен | 375 |
| 14.8. Сравнение общего и особых изменений цен | 376 |

| | |
|--|------------|
| Глава 15. Мнение аудитора — содержание и значение | 379 |
| 15.1. Что должен знать аналитик? | 379 |
| 15.2. Аудиторский отчет | 381 |
| 15.3. Несоответствие финансовой отчетности общепринятым принципам учета | 386 |
| 15.4. Специальные отчеты | 388 |
| 15.5. Предпосылки для анализа | 389 |
| 15.6. Предпосылки, вытекающие из стандартов, которыми руководствуется в своем мнении аудитор | 382 |
| 15.7. Функции аудита с точки зрения аудитора | 394 |
| ЧАСТЬ III. ВАЖНЕЙШИЕ РАЗДЕЛЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ | 397 |
| Глава 16. Анализ ликвидности | 397 |
| 16.1. Значение ликвидности | 397 |
| 16.2. Рабочий капитал | 398 |
| 16.3. Коэффициент покрытия | 402 |
| 16.4. Коэффициент оборачиваемости средней величины дебиторской задолженности | 407 |
| 16.5. Показатели оборачиваемости запасов | 410 |
| 16.6. Текущие обязательства — краткосрочная кредиторская задолженность | 413 |
| 16.7. Интерпретация коэффициента покрытия | 415 |
| 16.8. Промежуточный коэффициент срочной ликвидности | 419 |
| 16.9. Другие показатели срочной ликвидности | 420 |
| 16.10. Понятие финансовой гибкости | 421 |
| 16.11. Обсуждение и анализ руководством компании | 421 |
| Глава 17. Анализ потоков денежных средств и финансовые прогнозы | 424 |
| 17.1. Обзор моделей потоков денежных средств | 424 |
| 17.2. Электронные таблицы | 432 |
| 17.3. Анализ отчета о потоках денежных средств | 432 |
| 17.4. Пример анализа отчета о потоках денежных средств | 433 |
| 17.5. Оценка отчета о потоках денежных средств | 434 |
| 17.6. Проектирование отчета о потоках денежных средств | 435 |
| 17.7. Пример проектирования отчета о потоках денежных средств | 435 |
| Глава 18. Анализ структуры капитала и долгосрочной платежеспособности | 441 |
| 18.1. Ключевые элементы в оценке долгосрочной платежеспособности | 441 |
| 18.2. Значение структуры капитала | 442 |
| 18.3. Принципы учета | 443 |
| 18.4. Корректировки балансовой стоимости активов | 446 |
| 18.5. Значение структуры капитала | 447 |
| 18.6. Принципы использования заемных средств | 448 |
| 18.7. Пример расчета | 451 |
| 18.8. Коэффициент финансового левереджа | 452 |
| 18.9. Измерение влияния структуры капитала на долгосрочную платежеспособность | 452 |
| 18.10. Долгосрочный прогноз — ценность и ограничения | 453 |
| 18.11. Анализ структуры капитала — структурные отчеты | 453 |
| 18.12. Соотношение заемных средств и всего капитала (заемные и собственные средства) | 454 |
| 18.13. Привилегированные акции в структуре капитала | 457 |

Глава 18. Анализ структуры капитала и долгосрочной платежеспособности

| | |
|---|-----|
| 18.14. Откорректированный с аналитической точки зрения коэффициент долгосрочная кредиторская задолженность/собственный капитал | 458 |
| 18.15. Интерпретация показателей структуры капитала | 458 |
| 18.16. Непредвиденное событие и прочие типы риска | 458 |
| 18.17. Показатели распределения активов | 459 |
| 18.18. Решающее значение прибыльности | 460 |
| 18.19. Показатели покрытия за счет прибыли | 460 |
| 18.20. Отношение прибыли к постоянным затратам | 466 |
| 18.21. Условные расчеты коэффициентов покрытия | 469 |
| 18.22. Покрытие постоянных затрат за счет денежных потоков | 469 |
| 18.23. Стабильность потоков денежных средств в результате хозяйственной деятельности | 471 |
| 18.24. Покрытие дивидендов по привилегированным акциям за счет прибыли | 471 |
| 18.25. Оценка коэффициентов покрытия затрат прибылью | 472 |
| 18.26. Структура капитала, выкуп контрольного пакета акций за счет кредита, "бросовые" облигации и другие финансовые "нововведения" | 473 |
| 18.27. Существенные аспекты анализа | 474 |
| Приложение 18А. Рейтинг долговых обязательств | 475 |
| Приложение 18А.1. Рейтинг корпоративных облигаций | 476 |
| Приложение 18А.2. Рейтинг муниципальных ценных бумаг | 477 |
| Приложение 18А.3. Ограничения, присущие процессу определения рейтинга | 477 |
| Приложение 18В. Коэффициенты как предсказатели краха предприятия | 479 |
| Приложение 18С. Пример расчета откорректированного с аналитической точки зрения коэффициента долгосрочная задолженность/собственный капитал | 481 |

Глава 19. Анализ прибыли на инвестиции и использования активов 482

| | |
|---|-----|
| 19.1. Различные точки зрения на результаты деятельности | 482 |
| 19.2. Критерии оценки результатов деятельности | 482 |
| 19.3. Значение показателя прибыли на инвестиции | 482 |
| 19.4. Главные цели использования ROI | 483 |
| 19.5. Основные элементы ROI | 484 |
| 19.6. Корректировка компонентов формулы ROI | 488 |
| 19.7. Анализ использования активов | 495 |
| 19.8. Анализ прибыли на обыкновенные акции (ROCSE) | 498 |
| 19.9. Пример анализа прибыли на общую сумму активов и собственный капитал | 499 |
| 19.10. Сравнение прибыли на собственный капитал с прибылью на инвестиции акционеров | 504 |

Глава 20. Анализ результатов деятельности: часть 1. 507

| | |
|---|-----|
| 20.1. Значение анализа отчета о прибылях и убытках | 507 |
| 20.2. Анализ отчета о прибылях и убытках | 509 |
| 20.3. Финансовая отчетность многоотраслевых предприятий | 510 |
| 20.4. Стабильность и изменение суммы выручки | 515 |

Глава 21. Анализ результатов деятельности: часть 2. 518

| | |
|---|-----|
| 21.1. Анализ себестоимости реализованной продукции | 518 |
| 21.2. Анализ безубыточности | 521 |
| 21.3. Аналитическое значение анализа безубыточности | 528 |
| 21.4. Анализ связей между объемом продаж, дебиторской задолженностью и запасами | 531 |
| 21.5. Налог на прибыль | 538 |
| 21.6. Анализ финансовых результатов | 543 |

| | |
|--|------------|
| Глава 22. Оценка и прогнозирование прибыли | 545 |
| 22.1. Оценка качества прибыли | 545 |
| 22.2. Оценка уровня прибыли и тренда | 551 |
| 22.3. Понятие доходности (Earning Power) | 564 |
| 22.4. Прогнозирование прибыли. | 567 |
| 22.5. Контроль за деятельностью предприятия и результатами | 571 |
| Глава 23. Комплексный анализ финансовой отчетности | 575 |
| 23.1. Методология анализа финансовой отчетности | 575 |
| 23.2. Значение “блочного подхода” к финансовому анализу | 576 |
| 23.3. Отличительные признаки правильно проведенного финансо- вого анализа | 577 |
| 23.4. Характеристики особых отраслей или сфер деятельности | 578 |
| 23.5. Пример комплексного анализа финансовой отчетности Camp- bell Soup Company | 579 |
| Список основных сокращений (США). | 616 |