Руснак Александра Витальевна
магистрант
Лилимберг Инна Васильевна
канд. экон. наук, магистрант
Лилимберг Виталий Витальевич
магистрант
Уральский филиал ФГОБУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»
г. Челябинск, Челябинская область

DOI 10.31483/r-170603

МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ В КОРПОРАТИВНОЙ ОТЧЁТНОСТИ

Аннотация: *в статье проведен систематический анализ методических подходов к формированию и интерпретации финансовых показателей в современной корпоративной отчётности. Авторами исследована эволюция аналитического инструментария: от традиционных коэффициентов ликвидности и рентабельности до современных стоимостных показателей и метрик денежных потоков. На основе концептуального подхода Т.В. Тепловой систематизированы финансовые показатели в рамках контуров кредитора (учетная модель) и собственника (стоимостная модель) по трем ключевым проекциям. Раскрыта роль интеграции финансовых и нефинансовых показателей в системах сбалансированных метрик и предложен поэтапный алгоритм оценки финансовых показателей по данным корпоративной отчётности.*

Ключевые слова: *корпоративная отчётность, финансовые показатели, коэффициенты ликвидности, рентабельность, свободный денежный поток, экономическая прибыль, стоимостные метрики, МСФО.*

В современных условиях трансформации экономической среды и цифровизации бизнеса корпоративная отчётность выступает не просто формальным про-

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

дуктом бухгалтерского учета, а ключевым информационным базисом для принятия стратегических управленческих и инвестиционных решений [2]. Однако методический подход к выбору, расчету и качественной интерпретации *финансовых показателей* претерпевает фундаментальные изменения.

Долгое время в аналитической практике доминировали жесткие бухгалтерские коэффициенты, основанные на формальных строках баланса и отчета о прибылях и убытках [4]. Такой подход, опирающийся на традиционную учетную модель, ориентирован в первую очередь на защиту интересов кредиторов и проверку формальной платежеспособности.

Современная практика финансового менеджмента доказывает: традиционные финансовые показатели (бухгалтерская прибыль, текущая ликвидность, рентабельность по чистой прибыли) часто дают запаздывающие сигналы и не отражают реальный созидательный потенциал бизнеса. В связи с этим возникает необходимость пересмотра методических аспектов оценки финансовых показателей, их классификации и трансформации от ретроспективных учетных индикаторов к перспективным стоимостным метрикам.

1. Трансформация финансовых показателей: от монофокуса к сбалансированным метрикам.

Анализ практики работы корпоративного сектора показывает, что ориентиры исключительно на традиционные финансовые показатели деятельности (динамику активов, капитала, чистой прибыли) могут в полной мере не передать реальную картину. Традиционные индикаторы часто не успевают диагностировать накопление внутренних рисков. Практика показывает, что аналитики и менеджеры часто замечают первые симптомы неблагополучия компании не по финансовым коэффициентам, а по падению качества продукции, ухудшению деловой репутации, потере ключевого персонала и разрушению цепочек создания ценности [3, с. 85].

Характерной ошибкой, прослеживающейся со времен мирового рынка 1980-х годов и поныне актуальной для практики многих компаний, является использование разрозненных финансовых и нефинансовых индикаторов, не связанных

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

между собой. Современный эталон управленческой аналитики требует формирования компактного и сбалансированного набора взаимосвязанных показателей, отражающих динамику финансовой устойчивости, результативности и эффективности бизнеса как по иерархическим уровням управления (по принципу «дерева целей»), так и через призму ключевых факторов конечного результата – прибыли, денежных потоков и рыночной стоимости. Фундаментальный вклад в развитие этого подхода внесли исследования Д. Нортона и профессора Гарвардской школы бизнеса Р. Каплана под эгидой Norlan Norton Institute (ныне входящего в структуру KPMG), начатые в 1990 году. Трансформировавшись из первоначальной учетно-аналитической концепции в мощный инструмент стратегического планирования, система сбалансированных показателей (BSC/ССП) позволила эффективно переводить миссию и долгосрочные цели организации в иерархическую структуру взаимосвязанных задач и измеримых индикаторов их достижения [1].

В системе сбалансированных показателей финансовые индикаторы сохраняют главную роль, но переосмысливаются через призму запросов конкретных групп стейкхолдеров (табл. 1).

Таблица 1

*Финансовые и нефинансовые показатели в проекциях сбалансированной системы показателей (*BSC/ССП*)*

Проекция системы	Ключевые показатели проекции	Стейкхолдеры
Финансовая	Финансовые результаты (капиталоотдача, экономическая прибыль и т. п.)	Инвесторы (собственники капитала, кредиторы)
Маркетинговая	Доля рынка, индекс лояльности и т. п.	Покупатели, клиенты, дистрибьюторы
Внутренние процессы	Производительность, себестоимость, оборачиваемость цикла	Менеджмент компании, операционный персонал
Персонал и рост	Текучесть кадров, освоение технологий, показатели лояльности и креативности персонала	Персонал компании, разработчики

Методическая сложность заключается в том, что если финансовые показатели на 80% универсальны для большинства отраслей, то нефинансовые метрики

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

на 80% уникальны. Задачей финансового анализа становится увязка нефинансовых факторов с итоговыми финансовыми показатели эффективности.

2. Сравнительный анализ систем финансовых показателей: учетный и стоимостной подходы

На основе теоретической концепции Т. В. Тепловой все показатели, рассчитываемые по корпоративной отчётности, целесообразно разделить на две аналитические модели (рис. 1): *учетную (бухгалтерскую)* и *стоимостную (инвестиционную)* [3, с. 84].



Рис. 1. Двухконтурная классификация финансовых показателей отчётности

1. Учетные финансовые показатели (Контур кредитора):

Информационной базой выступает стандартная публичная финансовая отчётность (Баланс, Отчёт о прибылях и убытках). Главный аналитический акцент сделан на интересы кредиторов – владельцев заемного капитала. Фокус оценки направлен на ретроспективную проверку платежеспособности, наличности для погашения долгов и сохранение балансовых пропорций структуры капитала [4, с. 407].

2. Стоимостные финансовые показатели (Контур собственника):

Модель опирается на расширенный массив информации, объединяя данные корпоративной отчётности с рыночными индикаторами. Главный акцент сделан

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

на интересы собственников и инвесторов. Ключевой особенностью является явный учёт инвестиционного риска, платности собственного капитала и признание временной ценности денежных потоков [3, с. 89].

3. Проекционная систематизация финансовых показателей корпоративной отчётности

В методическом плане комплексная диагностика финансовых результатов по корпоративной отчётности реализуется через группировку показателей по трем ключевым аналитическим проекциям [3, с. 89–93].

В методическом плане диагностика финансовых результатов по отчётности строится через группировку показателей по трем ключевым проекциям (табл. 2).

Таблица 2

Систематизация финансовых показателей по проекциям и аналитическим контурам

Проекция анализа	Финансовые показатели учетной модели (Кредитор)	Финансовые показатели стоимостной модели (Собственник)
1. Показатели ликвидности и платежеспособности	Коэффициенты текущей, быстрой, абсолютной ликвидности; соотношение активов (А1-А4) и пассивов (П1-П4)	Потоковые показатели: свободный денежный поток фирмы и собственников
2. Показатели текущей эффективности	Бухгалтерская чистая прибыль, операционная прибыль, рентабельность продаж, рентабельность активов и капитала	Показатели экономической прибыли, соотношения доходности и стоимости капитала
3. Показатели роста и развития	Темпы прироста выручки, активов; коэффициент устойчивого роста бизнеса	Динамика рыночной стоимости капитала, соотношение роста выручки и капитализации

Проекция ликвидности.

В учетной модели ликвидность определяется через статическое сопоставление групп активов (А1-А4) и пассивов (П1-П4) по балансу [2]. Однако, как доказывает Т.В. Теплова, балансовая ликвидность не учитывает качество дебиторской задолженности и реальную оборачиваемость запасов.

Проекция экономической эффективности

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Если учетная модель ограничивается бухгалтерской прибылью, то стоимостная модель оценивает *экономическую прибыль*, учитывающую платность собственного капитала за принятый инвестиционный риск.

Условие создания стоимости для акционеров выполняются только тогда, когда отдача на капитал превышает затраты на его привлечение.

Алгоритм комплексной оценки финансовых показателей по корпоративной отчётности

Для практического применения систематизированных метрик предложен поэтапный алгоритм комплексной оценки финансовых показателей, связывающий различные формы корпоративной отчётности:

Этап 1. Экспресс-анализ информационной базы и Примечаний к отчётности.

Оценка качества раскрытия информации, учетной политики, наличия оценочных резервов (по сомнительным долгам, обесценению активов) и внебалансовых обязательств.

Этап 2. Расчет базовых коэффициентов учетной модели.

Оценка показателей платежеспособности, балансовой ликвидности и рентабельности для обеспечения базовых требований кредиторов.

Этап 3. Анализ денежных потоков и сопряжение с прибылью.

Проверка качества чистой прибыли путем сравнения её с операционным денежным потоком. Расчет метрик свободного денежного потока.

Этап 4. Расчет стоимостных метрик и оценка платности капитала.

Определение требуемой отдачи на капитал, расчет экономической прибыли и проверка условия создания стоимости.

Этап 5. Синтез финансовых и нефинансовых показателей.

Интеграция полученных финансовых результатов с клиентскими и операционными метриками для формирования итогового заключения о рыночной успешности и устойчивости организации.

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Таким образом, проведенное исследование показывает, что методические аспекты оценки финансовых показателей в корпоративной отчётности заключаются в эволюционном переходе от традиционного ретроспективного анализа бухгалтерских коэффициентов к современной многомерной стоимостной оценке.

Использование концептуального подхода Т.В. Тепловой позволяет квалифицировать финансовые показатели не как изолированные расчётные величины, а как двухконтурную систему, функционирующую в рамках трех ключевых проекций: ликвидности, текущей эффективности и качества роста.

Переход от бухгалтерской прибыли к показателям свободного денежного потока и экономической прибыли в сочетании с интеграцией нефинансовых индикаторов системы обеспечивает высокую достоверность аналитических выводов, что формирует надежный теоретико-методологический базис для проведения последующих прикладных исследований на материалах конкретных предприятий.

Список литературы

1. Kaplan, R. S. The Balanced Scorecard – Measures that Drive Performance / R. S. Kaplan, D. P. Norton // Harvard Business Review. – 1992. – Vol. 70, No. 1. – P. 71–79.

2. Бердникова, Л. Ф. Методические аспекты оценки финансового состояния организации по данным финансовой отчетности / Л. Ф. Бердникова, Е. В. Хохрина // Карельский научный журнал. – 2016. – Т. 5, № 4 (17). – С. 74–77.

3. Теплова, Т. В. Корпоративные финансы (продвинутый уровень) : учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. – 2-е изд., испр. – Москва : Юрайт, 2026. – 750 с. – URL: https://urait.ru/bcode/587561/p.84 (дата обращения: 05.11.2026). – ISBN 978-5-534-17326-0. – Текст : электронный.

4. Эльгайтарова, Н. Т. Методические аспекты оценки финансовых показателей предприятия по данным финансовой отчетности / Н. Т. Эльгайтарова, В. Ш. Расумов // Естественно-гуманитарные исследования. – 2022. – № 41 (3). – С. 405–409.

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)