



# ფინანსური უწყისების ვერტიკალური და ჰორიზონტალური ანალიზი

რეზიუმე

წინამდებარე სტატიაში ნაჩვენებია თუ როგორ გამოვიყენოთ ფინანსური უწყისები ფირმის ფინანსური შედეგებისა და მდგომარეობის შეფასებისთვის. ჩვენ განვიხილავთ ფინანსური ანალიზის განხორციელებისთვის საჭირო ძირითადი კომპონენტებს: სასარგებლო ინფორმაციას, მონაცემების შედარების სტანდარტებს და ანალიზს მეთოდებს. ნაშრომში განხილულია ანალიზის სამი ძირითადი მეთოდი: ჰორიზონტალური ანალიზი, ვერტიკალური ანალიზი და ფარდობითი მაჩვენებლების ანალიზი. ჩვენ გამოვიყენებთ თითოეულ მათგანს ფინანსური ანგარიშგების კვლევისას, სს „თელასი“-ს ანგარიშგების საფუძველზე. სტატიის დასასრულს ჩამოყალიბებულია და გავრცობილი ფარდობითი მაჩვენებლების ანალიზი.

ფინანსური ანგარიშგების ანალიზი ამ მეოდებს იყენებს, იმისათვის რომ ფინანსური ანგარიშგების ზოგადი დანიშნულების მონაცემები გარდაქმნას მმართველობითი გადაწყვეტილების მიღებისათვის საჭირო ინფორმაციად. ფინანსური ანალიზი ამცირებს ჩენს ვარაუდებს, ეჭვებსა და გაურკვევლობას ბიზნეს-გადაწყვეტილებების მიღებისას. ამ სტატიაში აღწერილია ფინანსური ანალიზის მიზანი, მისი საინფორმაციო წყაროები, როგორ გამოვიყენოთ მონაცემების შედარება. განხილულია რამდენიმე საკითხი გამოთვლებთან დაკავშირებით.

საკვანძო სიტყვები: სტრუქტურული ანალიზი, დინამიკური ანალიზი,

## შესავალი

ბიზნესში ნებისმიერი ოპტიმალური გადაწყვეტილების მისაღებად საჭიროა მენეჯერი ფლობდეს სხვადასხვა ფინანსური ინფორმაციას. ამ ინფორმაციის ძირითად წყაროებს წარმოადგენენ ფინანსური უწყისები, სადაც ასახულია ფირმის სამეურნეო საქმიანობის შედეგად მომხდარი ცვლილებები და ფინანსური შედეგები. ფინანსური უწყისების ანალიზის ჩატარების დროს, (ეს შეეხება როგორც ფინანსურ ანგარიშგებაში შემაჯავალ, ასევე სხვა, მაგ. წარმოების უწყისებს) როგორც წესი პირველ რიგში უნდა განვი-

ხათუნა ხარხელაური  
ბიზნესის ადმინისტრირების  
აკადემიური დოქტორი  
სტუ ასისტენტ-პროფესორი  
ელ-ფოსტა: [kh\\_kharkhelauri@yahoo.com](mailto:kh_kharkhelauri@yahoo.com)

სახდვროთ ანალიზის მიზანი, თუ რა ამოცანების შესრულება ან პრობლემის გადაჭრა გვსურს მომავალში. ფირმის მესაკუთრეებს, პარტნიორებს, ინვესტორებს, კრედიტორებს გადაწყვეტილებების მისაღებად ხშირად სჭირდებათ უფრო სრულყოფილი და კონკრეტული ინფორმაცია ვიდრე ეს მოცემულია ამ უწყისებში. მაგალითად როგორია ფირმის მომგებიანობა, გადახდისუნარიანობა, ლიკვიდურობა, ან რამდნად აქტიურად იყენებს იგი მის ხელთ არსებულ რესურსებს. ფინანსური ანალიზის ჩატარებისას ვიყენებთ სხვადასხვა მეთოდებს, მათ შორისაა ვერტიკალური და ჰორიზონტალურ ანალიზი.

## ვერტიკალური<sup>1</sup> და ჰორიზონტალური ანალიზი

ფინანსური ანგარიშგების ვერტიკალური ანალიზი არის თითოეული მუხლის ან მუხლების ჯგუფის შეფასების ხერხი, მის ხვედრით წილს დადგენა ჯამურ (საბაზისო) მაჩვენებელში.

როგორც წესი საბაზისო უწყისის სტრუქტურული ანალიზის დროს საბაზისო მაჩვენებლად აიღება მთლიანი აქტივები, როგორც აქტივების, ასევე მათი წარმოშობის წყაროების სტრუქტურის დასადგენად (რადგან, მთლიანი აქტივების ჯამი ტოლია ვალდებულებებისა და კაპიტალის ჯამისა). მოგება/ზარალის უწყისის სტრუქტურული ანალიზისას კი საბაზისო მაჩვენებლად აიღება შემოსავალი რეალიზაციიდან. ფინანსური ანგარიშგების ვერტიკალური ანალიზის მიზანია გამოკვლეული იქნეს მათი ცალკეული მუხლების ხვედრითი წილის ცვლილებები და გაკეთდეს შესაბამისი დასკვნები. ჰორიზონტალური ანალიზის მიზანს წარმოადგენს დადგინდეს როგორც ბაზანის, ისე სრული შემოსავლების ანგარიშგების თითოეული მუხლის ცვლილება საბაზისო წელან მიმართებაში, როგორც

<sup>1</sup> ასევე ცნობილია როგორც common-size analysis.



აბსოლუტურ ისე პროცენტულ მაჩვენებლებში და გაკეთდეს შესაბამისი შეფასებები.

ბუღალტრული ბალანსის ვერტიკალური ანალიზის მეშვეობით ხდება საწარმოს რესურსებისა და მისი დაფინანსების წყაროების სტრუქტურის დადგენა. მისი თითოეული მუხლის მთლიან აქტივების მიმართ ხვედრი წილის გამოთვლა გროგორც მიმდინარე წლის, ასევე წინა (საბაზისო) წლის მაჩვენებლებისათვის. შემდეგ გამოთვლით მიმდინარე წლის ხვედრითი წილის მაჩვენებლების გადახარახვან საბაზისო წელის მაჩვენებლებთან. შემდეგ ვაფასებთ როგორია ამ სტრუქტურული ცვლილებების დინამიკა.

საერთოდ, ბუღალტრული ბალანსის სტრუქტურული ანალიზის დროს უარყოფით მოვლენად ითვლება ფულადი თანხების ხვედრითი წილის შემცირება, მარაგებისა და მოთხოვნების წილის ზრდა, ვალდებულებების ხვედრითი წილის ზრდა და საკუთარი კაპიტალის ხვედრითი წილის შემცირება. ეს ყველაფერი იმაზე მეტყველებს, რომ ავანსირებული კაპიტალის ბრუნვა ნელდება, იზრდება კრედიტორებზე საწარმოს დამოკიდებულების ხარისხი და ფინანსური მდგომარეობა იძაბება.

ანალიზის ამ მეთოდის გამოყენება განვიხილოთ სს „თელასისი“ ფინანსური ანგარიშგე-

**ცხრილი 1: სტრუქტურული ბალანსი (ათას ლარებში)**  
**common- size Balance Sheet**

| აქტივები                                                            | 2012წ         | %          | 2013          | %          | 2014          | %          | 2015          | %          |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|
| ძირითადი საშუალებები                                                | 182291        | 63         | 132212        | 58         | 156619        | 59         | 179446        | 68         |
| არამატერიალური აქტივები                                             | 3094          | 1,1        | 2012          | 0,9        | 1570          | 0,6        | 1390          | 0,5        |
| რესტრუქტურირებული სავაჭრო დებეტორ. დავალიანება, გრძელვადიანი ნაწილი | 4917          | 1,7        | 5527          | 2,4        | 5422          | 2          | 4644          | 1,8        |
| გაცემული სესხები                                                    | 6957          | 2,4        | 0             |            | 0             |            | 0             |            |
| <b>სულ გრძელვადიანი აქტივები</b>                                    | <b>197259</b> | <b>69</b>  | <b>139751</b> | <b>61</b>  | <b>163611</b> | <b>62</b>  | <b>185480</b> | <b>70</b>  |
| სასაქონლო-მატერიალური მარაგები                                      | 11502         | 4          | 10545         | 4,6        | 10331         | 3,9        | 9005          | 3,4        |
| სავაჭრო და სხვა დებიტორული დავალიანება                              | 30783         | 11         | 35257         | 15         | 42381         | 16         | 49337         | 19         |
| გადახდილი ავანსები                                                  | 739           | 0,3        | 935           | 0,4        | 761           | 0,3        | 1653          | 0,6        |
| წინასწარ გადახდილი მოგების მიმდ. გადასახადი                         | 1500          | 0,5        | 0             |            | 8307          | 3,1        | 1744          | 0,7        |
| ფულადი სახსრები (გამოყენება შეზღუდული)                              | 1513          | 0,5        | 3609          | 1,6        | 4787          | 1,8        | 2939          | 1,1        |
| ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები                               | 44199         | 15         | 38517         | 17         | 34626         | 13         | 13165         | 5          |
| <b>სულ მიმდინარე აქტივები</b>                                       | <b>90236</b>  | <b>31</b>  | <b>88863</b>  | <b>39</b>  | <b>101193</b> | <b>38</b>  | <b>77843</b>  | <b>30</b>  |
| <b>სულ აქტივები</b>                                                 | <b>287495</b> | <b>100</b> | <b>228614</b> | <b>100</b> | <b>264804</b> | <b>100</b> | <b>263323</b> | <b>100</b> |
| <b>კაპიტალი და ვალდებულებები</b>                                    |               |            |               |            |               |            |               |            |
| სააქციო კაპიტალი                                                    | 112429        | 39         | 112429        | 49         | 112429        | 42         | 112429        | 43         |
| დამატებითი შენატანები კაპიტალში                                     | 25747         | 9          | 25747         | 11         | 25747         | 9,7        | 25747         | 9,8        |
| სხვა რეზერვები                                                      | 0             |            | 0             |            | -73           | -0         | 117           | 0          |
| აკუმულირებული ზარალი                                                | -13624        | -5         | -51507        | -23        | -23523        | -8,9       | -25754        | (9,8)      |
| <b>სულ საკუთარიკაპიტალი</b>                                         | <b>124552</b> | <b>43</b>  | <b>86669</b>  | <b>38</b>  | <b>114580</b> | <b>43</b>  | <b>112539</b> | <b>43</b>  |
| პროცენტები სესხები და თამასუქები                                    | 38882         | 14         | 33057         | 14         | 29536         | 11         | 18935         | 7,2        |
| გადავადებული საგადასახადო ვალდებულებები                             | 6058          | 2,1        | 672           | 0,3        | 4219          | 1,6        | 4848          | 1,8        |
| ანარიცხები                                                          |               |            |               |            | -             |            | 3092          | 1,2        |
| შრომით საქმიანობის შემდგომი გასამრჯელოები                           |               |            |               |            | 1120          | 0,4        | 1016          | 0,4        |
| სახელმწიფო გრანტები                                                 | 2840          | 1          | 2328          | 1          | 1932          | 0,7        | 1878          | 0,7        |
| მომხმარებლისაგან მიღებული აქტივები                                  | 0             |            | 84            | 0          | 113           | 0          | 74            | 0          |
| <b>სულ გრძელვადიანი ვალდებულებები</b>                               | <b>47780</b>  | <b>17</b>  | <b>36141</b>  | <b>16</b>  | <b>36920</b>  | <b>14</b>  | <b>29843</b>  | <b>11</b>  |
| პროცენტები სესხები და თამასუქები                                    | 7651          | 2,7        | 5801          | 2,5        | 6178          | 2,3        | 4941          | 1,9        |
| სავაჭრო და სხვა კრედიტორული დავალიანებები                           | 87790         | 31         | 74140         | 32         | 81757         | 31         | 89717         | 34         |
| მიღებული ავანსები                                                   | 6579          | 2,3        | 10680         | 4,7        | 7498          | 2,8        | 8963          | 3,4        |
| სახელმწიფო გრანტები                                                 | 440           | 0,2        | 423           | 0,2        | 429           | 0,2        | 447           | 0,2        |
| მოგების გადასახადის მიმდინარე გადასახდელები                         | -             |            | 832           | 0,4        | -             |            | -             |            |
| შრომით საქმიანობის შემდგომი გასამრჯელოები                           | 0             |            | 0             |            | 53            | 0          | 64            | 0          |
| სხვა საგადასახადო დავალიანება                                       | 11807         | 4,1        | 12423         | 5,4        | 12731         | 4,8        | 14696         | 5,6        |
| სხვა მომდინარე ვალდებულებები                                        | 896           | 0,3        | 1505          | 0,7        | 4658          | 1,8        | 2113          | 0,8        |
| <b>სულ მიმდინარე ვალდებულებები</b>                                  | <b>115163</b> | <b>40</b>  | <b>105804</b> | <b>46</b>  | <b>113304</b> | <b>43</b>  | <b>120941</b> | <b>46</b>  |
| <b>სულ კაპიტალი და ვალდებულებები</b>                                | <b>287495</b> | <b>100</b> | <b>228614</b> | <b>100</b> | <b>264804</b> | <b>100</b> | <b>263323</b> | <b>100</b> |

წყარო: [www.telasi.ge/sites/default/files/attachments/Annual%20Report%202015\\_application\\_geo.pdf](http://www.telasi.ge/sites/default/files/attachments/Annual%20Report%202015_application_geo.pdf)



**ცხრილი 2: სს „თელასის“ სრული შემოსავლის ანგარიშის სტრუქტურული (ვერტიკალური) ანალიზი (ათას ლარებში)**

|                                                                  | 2012            | %           | 2013            | %             | 2014 წ          | %           | 2015            | %           |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|---------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|
| შემოსავალი გაყიდვებიდან                                          | 251641          |             | 250570          |               | 275841          |             | 313247          |             |
| სხვა შემოსავლები                                                 | 8840            |             | 11183           |               | 11923           |             | 14671           |             |
| <b>სულ შემოსავლები</b>                                           | <b>260481</b>   | <b>0</b>    | <b>261753</b>   |               | <b>287764</b>   |             | <b>327918</b>   |             |
| შესყიდული ელექტროენერგია                                         | (129762)        | 49,8        | (126959)        | 48,5          | (173054)        | 60,1        | (226410)        | 69,0        |
| ხელფასები და სხვა გადასახადები თანამშრომლებისათვის               | (52238)         | 20,1        | (51579)         | 19,7          | (56120)         | 19,5        | (52063)         | 15,9        |
| ცვეთა და ამორტიზაცია                                             | (11835)         | 4,5         | (9542)          | 3,7           | (8223)          | 2,9         | (9161)          | 2,8         |
| გადასახადები, მოგების გადასახადის გარდა                          | (2107)          | 0,8         | (1541)          | 0,6           | (1430)          | 0,5         | (2409)          | 0,7         |
| შექმნილი და გაუქმებული რეზერვები, წმინდა                         | (812)           | 0,3         | (5795)          | 2,2           | (3021)          | 1,1         | (4915)          | 1,5         |
| გაუფასურების ხარჯი                                               | 0               |             | (64270)         | 24,6          | 0               |             |                 |             |
| სხვა საოპერაციო ხარჯები                                          | (21884)         | 8,4         | (47216)         | 18,0          | (16150)         | 5,6         | (16948)         | 5,1         |
| <b>სულ საოპერაციო ხარჯები</b>                                    | <b>(218638)</b> | <b>83,9</b> | <b>(295312)</b> | <b>112,8</b>  | <b>(251956)</b> | <b>87,6</b> | <b>(311906)</b> | <b>95,1</b> |
| <b>საოპერაციო საქმიანობიდან მიღებული (ზარალი-მოგება)</b>         | <b>41843</b>    | <b>16,1</b> | <b>(33559)</b>  | <b>(12,8)</b> | <b>35808</b>    | <b>12,4</b> | <b>16012</b>    | <b>4,9</b>  |
| ფინანსური საქმიანობიდან მიღებული შემოსავალი                      | 4272            |             | 3194            |               | 1905            |             | 1801            |             |
| ფინანსურ საქმიანობაზე გაწეული დანახარჯები                        | (8974)          |             | (1781)          |               | (1570)          |             | (1433)          |             |
| კურსთაშირისი სხვაობიდან მიღებული ზარალი/მოგება წმინდა            | 1226            |             | (1633)          |               | (3431)          |             | (9213)          |             |
| <b>მოგება/ზარალი მოგების გადასახადით დაბეგვრამდე</b>             | <b>37141</b>    | <b>14,3</b> | <b>(33779)</b>  | <b>(12,9)</b> | <b>32712</b>    | <b>11,4</b> | <b>7167</b>     | <b>2,2</b>  |
| მოგების გადასახადის გადახდაზე გაწეული ხარჯები                    | (12183)         |             | (4104)          |               | (4728)          |             | (596)           |             |
| <b>წლის მოგება(ზარალი)</b>                                       | <b>24958</b>    |             | <b>(37883)</b>  |               | <b>27984</b>    |             | <b>6571</b>     |             |
| <b>სხვა სრული მოგება/ზარალი</b>                                  | <b>0</b>        |             | <b>0</b>        |               | <b>(73)</b>     |             | <b>(190)</b>    |             |
| <b>მთლიანი სრული შემოსავალი წლის განმავლობაში</b>                | <b>24958</b>    | <b>9,6</b>  | <b>(37883)</b>  | <b>(14,5)</b> | <b>27911</b>    | <b>9,7</b>  | <b>6761</b>     | <b>2,0</b>  |
|                                                                  |                 |             |                 |               |                 |             |                 |             |
| <b>საბაზო და გაზაფხული მოგება ერთ აქციაზე მოგება ერთ აქციაზე</b> | <b>0,00026</b>  |             | <b>-0,00034</b> |               | <b>0,00025</b>  |             | <b>0,00006</b>  |             |

წყარო: [www.telasi.ge/sites/default/files/attachments/Annual%20Report%202015\\_application\\_geo.pdf](http://www.telasi.ge/sites/default/files/attachments/Annual%20Report%202015_application_geo.pdf)

ბის [2] საფუძველზე და გაგაკეთოთ შესაბამისი შეფასებები.

როგორც ცხრილი 1-დან ჩანს, სს „თელასის“ გრძელვადიან აქტივების მუხლებიდან, რესტრუქტურისებული სავაჭრო დებიტორული დავალიანება, გრძელვადიანი ნაწილილის ხვედრითი წილი მთლიან აქტივებში 2013 წელს გაიზარდა 2012 წელთან შედარებით 1,7%-იდან 2,4%-მდე, ეს შეიძლება ჩაითვალოს უარყოფით შედეგად, რადგან ამ მაჩვენებლის ზრდა ნიშნავს, რომ ფირმის მენეჯმენტი ვერ ახერხებდა მიწოდებული საქონლის ან გაწეული მომსახურების საფასურის დროულ ამოღებას. შემდგომ წლებში შეიმჩნევა ამ მაჩვენებ-

ლის შემცირება, თუმცა 2012 წლის ნიშნულს, მაინც ვერ დაუბრუნდა. აქვე უნდა აღვნიშნოთ, რომ სავაჭრო და სხვა დებიტორული დავალიანების მიმდინარე ნაწილის ხვედრითი წილის მაჩვენებელსაც ზრდის ტენდენცია ახასიათებს, 10,7%-იდან 15,4% 16% 18,7%-მდე. ამ მაჩვენებელის ასეთი დინამიკა, ზემოთ გამოთქმულ ვარაუდს დებიტორული დავალიანების მართვის შესახებ, აძლიერებს. რაც შეეხება ბალანსის ვალდებულებებისა და კაპიტალის მუხლებს აქ შეგვიძლია ორი მნიშვნელოვანი კოეფიციენტის გამოთვლა: საკუთარი კაპიტალისა და მოზიდული კაპიტალის კონცენტრაციის კოეფიციენტები [3]. როგორც პირველი



ცხრილიდან ჩანს 2012 წლისთვის საკუთარი კაპიტალის კონცენტრაციის კოეფიციენტი 43,3%-ია, ხოლო მოზიდული კაპიტალისა კი 56,7%, რაც როგორც ზემოთ აღნიშნულ იმის მანიშნებელია, რომ კომპანიის კრედიტორებზე დამოკიდებულება 50%-ზე მაღალია, რაც სასურველ მაჩვენებელად არ ჩაითვლება. 2013 წლისთვის ამ მხრივ მდგომარეობა კიდევ უფრო გაუარესებულია, ხოლო 2014-15 წწ.-ში კი მაჩვენებლების თანაფარდობა უბრუნდება 2012 წლის ნიშნულს. სრული შემოსავლის ანგარიშგების სტრუქტურული (ვერტიკალური) ანალიზის ჩატარებისას გამოთვლების ბაზად აღება შემოსავლები რეალიზაციიდან და დაითვლება მის მიმართ რეალიზებული პროდუქციის (მომსახურების) თვითღირებულების, სხვა დანახარჯებისა და მოგების ხვედრითი წილები. ანუ ვითვლით რეალიზაციიდან მიღებული თითოეული ლარიდან რამდენი თეთრით იფარება რეალიზებული პროდუქციის თვითღირებულება, რამდენი თეთრით სხვა დანახარჯები და რამდენი თეთრი გვრჩება მოგება. სს „თელასის“ მოგება/ზარალის უწყისის სტრუქტურული ანალიზისას ვხედავთ რომ 1012 წლის მონაცემებთან შედარებით შემოსავლებში დანახარჯების ხვედრითი წილი იზრდება, ხოლო მოგების ხვედრითი წილი მცირდება. ეს კომპანიისთვის არასასურველი მაჩვენებელია. მითუმეტეს, რომ წმინდა მოგების ხვედრითი წილი 2015 წელს 2% (მთლიანი სრული შემოსავალი წლის განმავლობაში) 2012 წლის იგივე მაჩვენებელთან 9,6% თითქმის 5-ჯერ არის შემცირებული.

ამ ოთხი წლის განმავლობაში «საოპერაციო საქმიანობიდან მიღებული მოგების მარჯის» ცვლილებაში ასეთი ტენდენცია ფიქსირდება: 2012 წელს – 16,1%; 2013 წელი ზარალიანია; 2014 წელს – 12,4% და ბოლო 2015 წელს კი 4,9%. აქვე აღსანიშნავია, რომ 2013 წლის ფინანსურ შედეგებზე გაფლენა იქონია სხვა საოპერაციო ხარჯებისა და გაუფასურების ხარჯების ხვედრითი წილის მკვეთრმა ზრდამ. შესაბამისად პირველის 8,2%-იდან 18%-მდე, ხოლო მეორე მუხლის ნულოვანი მაჩვენებლიდან 24,6%-მდე.

**პორიზონტალური ანალიზის** ჩატარებისას ჩვენ უნდა შევადგინოთ ე.წ. შემაღარებელი უწყისები, როგორც ბალანსის ასევე მოგება/ზარალის უწყისისა<sup>2</sup>. შემაღარებელ უწყისში, როგორც წესი მოცემულია ბოლო რამოდენიმე წლის მაჩვენებლები. პირველ რიგში საბაზისო წლად უნდა ავირჩიოთ ყველა ადრეული წლის მონაცემები და მის მიმართ გამოთვალეთ, როგორც აბსოლუტური გადახრა ასევე %-ული.

აბსოლუტური გადახრა ტოლია საანალიზო წლის მაჩვენებელს გამოკლებული საბაზისო წლის მაჩვენებელი. რაც შეეხება პროცენტულ გადახრას, იგი დაითვლება აბსოლუტური გადახრის გაყოფით საბაზისო წლის მაჩვენებელზე. ბალანსის პორიზონტალური ანალიზი კვლავ განვიხილოთ, სს „თელასის“ ანგარიშგების მონაცემების საფუძველზე და გავაკეთოთ შესაბამისი შეფასებები.

ცხრილში მოცემული როგორც აბსოლუტური, ისე პროცენტული მაჩვენებლების მიხედვით შეგვიძლია გავაკეთოთ შესაბამისი შეფასებები (ინტერპრეტაციები). მაგ. 2013 წელს მთლიანი აქტივები კომპანიაში 20,48%-ით შემცირდა წინა წელთან შედარებით. კლების ტენდენცია შემდგომ წლებშიც გრძელდება საბაზისო 2012 წლის მონაცემებთან მიმართებაში, მაგრამ თუ დინამიკას დავითვლით ჯაჭვურად, ანუ ყოველ საანალიზო წლის მონაცემს შევუდარებთ მის წინა წლის მონაცემს, და არა საბაზისო წლისას, 2014 წელს გვექნება 15,83%-ით გაზრდა ((264804-228614) : 228614). ასეთი შეფასებები შეგვიძლია გავაკეთოთ ბალანსის თითოეული მუხლის ცვლილებების შესახებ.

აქვე უნდა აღვნიშნოთ რომ, ობიექტური დასკვნების გაკეთებისთვის აუცილებელია, შემდგომი წლების მონაცემების კორექტირება ინფლაციის გათვალისწინებით. შემდეგ ვითვლით გადახრებს თანხის მიხედვით. ამისათვის საანალიზო პერიოდის მაჩვენებელს ვაკლებთ საბაზისო მაჩვენებელს. მაგ. ფინანსური მდგომარეობის შესახებ ანგარიშის მიხედვით ძირითადი საშუალებები 2012 წელს იყო 182 291 000 ლარი, ხოლო 2013 წელს 132 212 000 ლარი. გადახრა (ინფლაციის გათვალისწინებლად) იქნება (50 079 000)<sup>6</sup>. შემდეგ ვითვლით პროცენტული ცვლილებას, რომელიც გამოითვლება საანალიზო პერიოდის მაჩვენებელის შეფარდებით საბაზისო მაჩვენებელთან გამრავლებული 100 - ზე. ჩვენს შემთხვევაში ეს იქნება 67,6%. ეს კი ნიშნავს რომ ბალანსის ეს მუხლი საბაზისო (ამ შემთხვევაში წინა წელთან) შედარებით შემცირდა 32,4%-ით. ასე შეგვიძლია გავაკეთოთ როგორც საბალანსო ისე მოგება/ზარალის უწყისის ტენდენციის (Trend Analysis)<sup>7</sup>.

## დასკვნა

ჩვენს მიერ ჩატარებული ფინანსური ანალიზის (მხოლოდ ერთი მეთოდის) მიხედვით შეგვიძლია დავასკვნათ რომ სს „თელასის“ 2013 წელს ყველაზე ცუდი ფინანსური შედეგები და მაჩვენებლები ქონდა. მიუხედავად შემდგომი ორი წლის შედეგების გაუმჯობესებისა, მას მაინც დიდი ძალისხმევა დასჭირდება დაფინანსების წყაროების მოზიდვისა და შენარჩუნებისთვის.

<sup>1</sup> comparative balance sheet and comparative income statements.



ცხრილი 3: სს „თელასის“ შემადარებელი საბალანსო უწყისი  
Comparative Balance Sheets

| აქტივები                                                               | 2012წ         | 2013          | აბს.<br>გადახ. | %<br>ცვლ.      | 2014          | %<br>ცვლ.     | 2015          | %             |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ძირითადი საშუალებები                                                   | 182291        | 132212        | (50079)        | (28,47)        | 156619        | (14)          | 179446        | (1,56)        |
| არამატერიალური აქტივები                                                | 3094          | 2012          | (1082)         | (34,97)        | 1570          | (49)          | 1390          | (55)          |
| რესტრუქტურისებული სავაჭრო დებეტორ.<br>დავალიანება, გრძელვადიანი ნაწილი | 4917          | 5527          | 610            | 0,124          | 5422          | 10            | 4644          | (5,55)        |
| გაცემული სესხები                                                       | 6957          | 0             | (6957)         | (100)          | 0             | (100)         | 0             | (100)         |
| <b>სულ გრძელვადიანი აქტივები</b>                                       | <b>197259</b> | <b>139751</b> | <b>(57507)</b> | <b>(29,15)</b> | <b>163611</b> | <b>(17)</b>   | <b>185480</b> | <b>(5,97)</b> |
| სასაქონლო-მატერიალური მარაგები                                         | 11502         | 10545         | (957)          | (8,32)         | 10331         | (10)          | 9005          | (21,7)        |
| სავაჭრო და სხვა დებიტორული დავალიანება                                 | 30783         | 35257         | 4474           | 14,53          | 42381         | 37,7          | 49337         | 60,3          |
| გადახდილი ავანსები                                                     | 739           | 935           | 196            | 26,52          | 761           | 2,98          | 1653          | 124           |
| წინასწარ გადახდილი მოგების მიმდ.<br>გადასახადი                         | 1500          | 0             | (1500)         | (100)          | 8307          | 453,8         | 1744          | 16,27         |
| ფულადი სახსრები (გამოყენება შეზღუდული)                                 | 1513          | 3609          | 2096           | 138,53         | 4787          | 216,39        | 2939          | 94,24         |
| ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები                                  | 44199         | 38517         | (5682)         | 12,86          | 34626         | (21,7)        | 13165         | (70,2)        |
| <b>სულ მიმდინარე აქტივები</b>                                          | <b>90236</b>  | <b>88863</b>  | <b>(1373)</b>  | <b>(1,52)</b>  | <b>101193</b> | <b>12</b>     | <b>77843</b>  | <b>(13,7)</b> |
| <b>სულ აქტივები</b>                                                    | <b>287495</b> | <b>228614</b> | <b>(58881)</b> | <b>(20,48)</b> | <b>264804</b> | <b>(7,9)</b>  | <b>263323</b> | <b>(8,4)</b>  |
| <b>კაპიტალი და ვალდებულებები</b>                                       |               |               |                |                |               |               |               |               |
| სააქციო კაპიტალი                                                       | 112429        | 112429        | -              | -              | 112429        | -             | 112429        | 0             |
| დამატებითი შენატანები კაპიტალში                                        | 25747         | 25747         | -              | -              | 25747         | -             | 25747         | 0             |
| სხვა რეზერვები                                                         | 0             | 0             |                |                | (73)          | (100)         | 117           | 100           |
| აკუმულირებული ზარალი                                                   | (13624)       | (51507)       | (37883)        | 278            | (23523)       | (72,7)        | (25754)       | 89            |
| <b>სულ საკუთარიკაპიტალი</b>                                            | <b>124552</b> | <b>86669</b>  | <b>(37883)</b> | <b>(30,42)</b> | <b>114580</b> | <b>(8)</b>    | <b>112539</b> | <b>(9,64)</b> |
| პროცენტებიანი სესხები და თამასუქები                                    | 38882         | 33057         | (5825)         | (14,98)        | 29536         | (24)          | 18935         | (51,3)        |
| გადავადებული საგადასახადო ვალდებულებები                                | 6058          | 672           | (5386)         | (88,91)        | 4219          | (30,3)        | 4848          | (20)          |
| ანარიცხები                                                             |               |               |                |                | -             |               | 3092          | 100           |
| შრომით საქმიანობის შემდგომი<br>გასამრჯელოები                           |               |               |                |                | 1120          | 100           | 1016          | 100           |
| სახელმწიფო გრანტები                                                    | 2840          | 2328          | (512)          | (18,03)        | 1932          | (32)          | 1878          | (33,9)        |
| მომხმარებლისაგან მიღებული აქტივები                                     | 0             | 84            | 84             | 100            | 113           | 100           | 74            | 100           |
| <b>სულ გრძელვადიანი ვალდებულებები</b>                                  | <b>47780</b>  | <b>36141</b>  | <b>(11639)</b> | <b>(24,36)</b> | <b>36920</b>  | <b>(22,7)</b> | <b>29843</b>  | <b>(37,5)</b> |
| პროცენტებიანი სესხები და თამასუქები                                    | 7651          | 5801          | (1850)         | (24,18)        | 6178          | (19,3)        | 4941          | (35,4)        |
| სავაჭრო და სხვა კრედიტორული<br>დავალიანებები                           | 87790         | 74140         | (13650)        | (15,55)        | 81757         | (6,87)        | 89717         | 2,19          |
| მიღებული ავანსები                                                      | 6579          | 10680         | 4101           | 62,33          | 7498          | 14            | 8963          | 36,23         |
| სახელმწიფო გრანტები                                                    | 440           | 423           | (17)           | (3,86)         | 429           | (2,5)         | 447           | 1,59          |
| მოგების გადასახადის მიმდინარე<br>გადასახდელები                         | -             | 832           | 832            | 100            | -             |               | -             |               |
| შრომით საქმიანობის შემდგომი<br>გასამრჯელოები                           | 0             | 0             |                |                | 53            | 0             | 64            | 0             |
| სხვა საგადასახადო დავალიანება                                          | 11807         | 12423         | 616            | 5,22           | 12731         | 7,8           | 14696         | 24,46         |
| სხვა მომდინარე ვალდებულებები                                           | 896           | 1505          | 609            | 67,97          | 4658          | 420           | 2113          | 135,          |
| <b>სულ მიმდინარე ვალდებულებები</b>                                     | <b>115163</b> | <b>105804</b> | <b>(9359)</b>  | <b>(8,13)</b>  | <b>113304</b> | <b>(1,6)</b>  | <b>120941</b> | <b>5</b>      |
| <b>სულ კაპიტალი და ვალდებულებები</b>                                   | <b>287495</b> | <b>228614</b> | <b>(58881)</b> | <b>(20,48)</b> | <b>264804</b> | <b>(7,89)</b> | <b>263323</b> | <b>(8,4)</b>  |

ბამოყენებული ლიტერატურა

- 1 www.telasi.ge/sites/default/files/attachments/Annual%20Report%202015\_application\_geo.pdf
- 2 ი. ჭილაძე – «ფინანსური ანალიზი» თბ. 2011.
- 3 «Managerial Accounting» - John j. Wild., Kan
- 4 «Cost Accounting: a Managerial Emphasis» - Charles T. Horngren., Srikant M. Datar., Madhav V. Rajan. 14th ed. Prentice Hall 2012.



## VERTICAL AND HORIZONTAL ANALYSIS OF FINANCIAL STATEMENTS

***KHATUNA KHARKHELAURI***  
***PhD of Business Administration***  
***E-mail: kh\_kharkhelaury@yahoo.com***

### Summary

This article shows how we use financial statements to evaluate a company's financial performance and condition. We explain financial statement analysis, its basic building blocks, the information available, standards for comparisons, and tools of analysis. Three major analysis tools are presented: horizontal analysis, vertical analysis and ratio analysis. We apply each of these using Research in JSC "Telasi" financial statements. This article expands and organizes the ratio analyses introduced at the end of each article.

Financial statement analysis applies analytical tools to general-purpose financial statements end related date making business decisions. It involves transforming accounting data in to more useful information. Financial statement analysis reduces our reliance on hunches, guesses, and intuition as well as our uncertainty in decision making. This article describes the purpose of financial statement analysis, its information sources, the use of comparisons, and some issues in computations.

***Keywords:*** Common-size analysis; Comparative balance sheet, Comparative income statements.