

УДК -338.27

Орлова Е.В.

Студент

Челябинский государственный университет

Россия, г. Челябинск

## ПРОГНОЗНАЯ ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ОСНОВА ЕГО РАЗВИТИЯ

*Аннотация:* Финансовое прогнозирование позволяет в значительной степени улучшить управление предприятием за счет обеспечения координации всех факторов производства и реализации, взаимосвязи деятельности всех подразделений, и распределения ответственности. Степень соответствия выводов, сделанных в ходе анализа финансового состояния предприятия, реальности в значительной степени определяется качеством информационного обеспечения анализа. Несмотря на массу критики в адрес бухгалтерской отчетности в нашей стране, у внешних по отношению к предприятию субъектов никакой другой информации, как правило, нет.

*Ключевые слова:* показатели, оборачиваемости, эффективности, использования, средств, платежеспособность, ликвидность, рентабельность.

Orlova E. V.

Student

Chelyabinsk State University

Russia, Chelyabinsk

PROGNOZNAYA OTSENKA FINANSOVOGO SOSTOYANIYA  
PREDPRIYATIYA KAK OSNOVA YEGO RAZVITIYA

*Abstract: Financial forecasting can significantly improve the management of the enterprise by ensuring the coordination of all factors of production and sales, the relationship of the activities of all departments, and the distribution of responsibility. The degree of compliance of the conclusions made during the analysis of the financial condition of the enterprise with the reality is largely determined by the quality of the information support of the analysis. Despite a lot of criticism of accounting statements in our country, entities external to the company usually do not have any other information.*

*Keywords: indicators, turnover, efficiency, use, funds, solvency, liquidity, profitability.*

Прогнозирование финансового состояния предприятия – это приведение объема и размещение финансовых ресурсов предприятия на определенный срок наперед путем изучения динамики его развития. Сроки приведения при прогнозировании финансового состояния предприятия подразделяются на:

- краткосрочные (в пределах 1 года);
- среднесрочные (на 1-2 года);
- долгосрочные (более 2 лет).

Объектом прогнозирования является объем финансовых ресурсов, которые поступят в распоряжение предприятия за период, относительно которого составляется прогноз.

Финансовые ресурсы состоят из:

- прибыли, остающейся у предприятия после уплаты всех налогов и обязательных платежей;
- амортизационных отчислений, которые возмещаются за счет цены на продукцию.

Сумму чистой прибыли и амортизации в составе выручки от реализации называют чистой выручкой; именно от ее величины зависят возможности предприятия увеличить свои денежные средства, т.к. остальные части выручки пойдут на различные платежи соответственно своим назначениям. Зная объем собственных финансовых ресурсов, которые поступят в будущем периоде, можно сделать прогноз их размещения в активы предприятия в расчете на сохранение уже достигнутого уровня ликвидности и платежеспособности (если они удовлетворительны) или на улучшение характеризующих их показателей. Инструментами финансового прогнозирования являются прогнозные балансы доходов и расходов и прогнозные сальдовые бухгалтерские балансы, где учитываются все поступления финансовых ресурсов в распоряжение предприятия.

Привлечение дополнительных финансовых ресурсов через эти каналы на предприятие проводится заблаговременно, поэтому прогнозирование финансового состояния предприятия является необходимым элементом финансовой работы.

При составлении финансового прогноза рассматриваются следующие данные:

- бюджет продаж;
- бюджет производства;
- бюджеты использования материалов;
- бюджет прямых затрат на оплату труда;
- бюджет себестоимости произведенной продукции;
- бюджет себестоимости реализованной продукции;
- прогнозный отчет о прибыли;
- бюджет денежных средств.

Актуальность задач, связанных с прогнозированием финансового состояния предприятия, отражена в одном из используемых определений

финансового анализа, согласно которому финансовый анализ представляет собой процесс, основанный на изучении данных о финансовом состоянии предприятия и результатах его деятельности в прошлом с целью оценки будущих условий и результатов деятельности. Таким образом, главной задачей финансового анализа является снижение неизбежной неопределенности, связанной с принятием экономических решений, ориентированных в будущее. При таком подходе финансовый анализ может использоваться как инструмент обоснования краткосрочных и долгосрочных экономических решений, целесообразности инвестиций; как средство оценки мастерства и качества управления; как способ прогнозирования будущих финансовых результатов.

Финансовое прогнозирование позволяет в значительной степени улучшить управление предприятием за счет обеспечения координации всех факторов производства и реализации, взаимосвязи деятельности всех подразделений, и распределения ответственности. Степень соответствия выводов, сделанных в ходе анализа финансового состояния предприятия, реальности в значительной степени определяется качеством информационного обеспечения анализа. Несмотря на массу критики в адрес бухгалтерской отчетности в нашей стране, у внешних по отношению к предприятию субъектов никакой другой информации, как правило, нет. Эти лица используют публикуемую информацию и не имеют доступа к внутренней информационной базе предприятия.

Анализ финансового состояния организации (предприятия) является востребованной процедурой для большого количества пользователей экономической информации, как внутренних (руководителей, администраторов, менеджеров, специалистов), так и внешних (поставщиков, покупателей, потенциальных инвесторов, банков, страховщиков, налоговых органов, государственных органов управления

экономикой, аудиторов и т.п.) Однако подходы к анализу финансового состояния различаются в зависимости от цели и возможностей.

Целями могут быть: выявление перспектив деятельности организации, оценка кредитоспособности заемщика, проверка достоверности составления бухгалтерской (финансовой) отчетности и соответствия законодательству и другие <sup>1</sup>.

К разряду возможностей можно отнести доступность информационной базы, ее достоверность и использование адекватных методик анализа. Что касается методик анализа финансового состояния, то их количество и качество не отличается единообразием, как в России, так и за рубежом.

Для полного понимания проблемы следует определиться терминологически, что такое анализ финансового состояния, в чем его экономическая сущность, поскольку суть понятия или явления, в конечном счете, определяет результат.

В основном, большинство российских авторов сходятся во мнении, что финансовое состояние, как экономическая категория, связано с характеристикой наличия, структуры, размещения, использования финансовых ресурсов и их достаточностью <sup>2</sup>.

Однако, при более детальном рассмотрении, единодушия не наблюдается, и каждый автор имеет свой подход. Не претендуя на охват всех точек зрения, представим некоторые наиболее популярные в таб. 1.

Таблица 1

Группировка подходов на характеристику термина  
«анализ финансового состояния»

Автор	Подходы авторов к понятию финансового состояния
Артеменко В.Г., Беллендир М.В.	важнейшая характеристика деятельности организации, отражающая обеспеченность финансовыми ресурсами, целесообразность и эффективность их размещения и использования, платежеспособность и финансовую устойчивость <sup>3</sup>
Балабанов И.Т.	характеристика финансовой конкурентоспособности предприятия (то есть платежеспособности, кредитоспособности), использования

	финансовых ресурсов и капитала, выполнения обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами <sup>4</sup>
Герасименко Г.П., Макарьян Э.А.	совокупность показателей, отражающих способность предприятия погасить свои долговые обязательства <sup>5</sup>
Ефимова О.В.	цели: получение информации о способности зарабатывать прибыль; формирование информации об имущественном и финансовом состоянии, т.е. об обеспеченности источниками получения прибыли <sup>6</sup>
Ковалев В.В.	совокупность показателей, характеризующих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия <sup>7</sup>
Савицкая Г.В.	экономическая категория, которая отображает состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта к саморазвитию на фиксированный момент времени <sup>8</sup>
Шеремет А.Д., Негашев Е.В.	финансовое состояние предприятия выражается в соотношении структур его активов и пассивов, т. е. средств предприятия и их источников <sup>9</sup>

Понятие финансового состояния за рубежом, в основном, отождествляется с финансовым положением (financial position), финансовой устойчивостью (financial sustainability). Важными показателями при этом являются платежеспособность, окупаемость затрат и погашение обязательств, способность создавать новый продукт из имеющихся ресурсов и получать при этом доход <sup>10</sup>.

Зарубежная практика анализа финансового состояния иногда отождествляется с анализом финансовой отчетности или деятельности предприятия в целом (таблица 2).

Таблица 2

### Зарубежные научные школы финансового анализа

Школа	Представители	Направления
Школа эмпирических прагматиков (Empirical Pragmatists School)	Роберт Фулк	Анализ показателей оборотных средств, собственного оборотного капитала, краткосрочной кредиторской задолженности. Расчет по данным бухгалтерской отчетности аналитических коэффициентов.
Школа статистического финансового анализа (Ratio Statisticians School)	Александр Уолл	Разработка нормативных значений показателей финансовой отчетности в разрезе отраслей, подотраслей, групп на основе статистических методов.
Школа мультивариантных аналитиков (Multivariate Modelers School)	Джеймс Блисс, Артур Винакор	Построение пирамиды (системы) финансовых показателей и разработка на ее основе имитационных моделей
Школа аналитиков, занятых диагностикой банкротства	Эдвард Альтман,	Проведение анализа финансовой устойчивости компании, предпочитая

компаний (Distress Predictors School)	Уильям Бивер	перспективный анализ ретроспективному. Сделаны первые попытки прогнозирования банкротства
Школа участников фондового рынка (Capital Marketers School)	Джордж Фостер	Ценность отчетности состоит в возможности ее использования для прогнозирования уровня эффективности инвестирования.

Источник: 11. с 58.

В Российских и зарубежных подходах различается также структура анализа финансового состояния.

В отечественной практике составные части анализа финансового состояния различаются в зависимости от подхода того или иного автора.

По мнению В.В. Ковалева это: финансовая независимость, устойчивость, стабильность; деловая активность, оборачиваемость, эффективность использования капитала; рентабельность, прибыльность, доходность; ликвидность; имущественное положение <sup>7</sup>.

По мнению Савицкой Г.В. это: кредитоспособность, потенциальное банкротство, леверидж, платежеспособность, финансовая независимость, устойчивость, стабильность; структура активов и пассивов; деловая активность, оборачиваемость, эффективность использования капитала <sup>8</sup>.

По мнению Шеремета А.Д. и Негашева Е.В. это: платежеспособность; финансовая независимость, устойчивость, стабильность; структура активов и пассивов; деловая активность, оборачиваемость, эффективность использования капитала; ликвидность <sup>9</sup>.

Если рассматривать структуру анализа финансового состояния в зависимости от подходов зарубежных авторов, то:

Д. Стоун, К.Хитчинг <sup>12</sup> выделяют следующие составные части анализа: платежеспособность, структура активов и пассивов, деловая активность, оборачиваемость, эффективность использования капитала, инвестиции;

Брейли Р., Майерс С. <sup>13</sup> - финансовая зависимость, ликвидность, рентабельность, рыночная активность;

Дж. К. Ван Хорн <sup>14</sup> - структура и динамика имущества предприятия, ликвидность, соотношение денежного потока и задолженности, соотношение собственного капитала и задолженности, степень покрытия процентных платежей прибылью.

В настоящее время широкое распространение получили методики: Шеремета А.Д., Ковалева В.В., Сайфулина Р.С., Негашева Е.В., Савицкой Г.В, Ефимовой О.В. и другие. В целом они представляют собой дальнейшее развитие предыдущих методик:

1) имеют более формализованный, алгоритмизированный, структурированный характер и в большей степени приспособлены к компьютеризации всех расчетов;

2) в них применяется несколько иная нормативная база при оценке платежеспособности (ликвидности) предприятия;

3) ориентирована на широкий круг пользователей;

4) частично применяется зарубежный опыт оценки финансового состояния;

5) используется модель взаимосвязанных различных финансовых коэффициентов, что позволяет при наличии динамики различных финансовых показателей (факторов) исследовать характер изменения результирующего показателя;

6) более подробно рассмотрен анализ балансовой прибыли, и прибыли от реализации продукции;

Таким образом, различие Российских и зарубежных подходов к пониманию сути и структуры анализа финансового состояния нацеливает пользователей экономической информации на тщательный выбор методик анализа, поскольку от них зависит качество сделанных с их помощью выводов.

Финансовое состояние любого предприятия представляет собой экономическую категорию, отражающую состояние капитала в процессе

его кругооборота и способность субъекта хозяйствования к саморазвитию на фиксированный момент времени <sup>16</sup>.

Охарактеризовать финансовое положение любого предприятия можно как на краткосрочную, так и на долгосрочную перспективу. В случае краткосрочной перспективы речь идет о ликвидности и платежеспособности предприятия, при характеристике долгосрочной перспективы – о финансовой устойчивости.

Платежеспособность - это способность предприятий различных отраслей своевременно погашать все свои платежные обязательства при наступлении срока платежа. Анализ платежеспособности предприятия характеризует эффективность его деятельности, занимая ключевую роль в определении эффективности работы и поиска резервов для развития. Поэтому необходимо с целью избежания банкротства и потери сегментов рынка проводить анализ платежеспособности и ликвидности предприятия.

Рассмотрим основные подходы к сущности понятия «платежеспособность предприятия»:

- при определении платежеспособности предприятия срок обязательств не имеет существенного значения <sup>17</sup>;

- платежеспособность предприятия может ухудшиться вследствие того, что в структуре активов значительную часть занимают безнадежная дебиторская задолженность, основные средства, неприбыльные долгосрочные вложения <sup>18</sup>;

- показатель платежеспособности предприятия указывает состояние на определенную дату расчета, то есть для него характерна моментальность, и это значение зависит от объективно обусловленных изменений, связанных с поступлением и уплатой средств <sup>19</sup>.

Платежеспособность предприятия может меняться из-за несвоевременного погашения дебиторской задолженности, предприятие может стать неплатежеспособным, так как пришло время платить

кредиторам, а на расчетном счете нет достаточно денежных ресурсов для погашения данной задолженности. Поэтому необходимо, чтобы ликвидных средств хватало для погашения необходимых платежей.

Зарубежные и отечественные исследователи, практики предлагают свои стандарты и методы проведения оценки, устанавливая нормативные значения показателей для контроля и регулирования деятельностью предприятия.

В российской практике применяются отечественные показатели для проведения анализа платежеспособности предприятия. Для проведения анализа устойчивости платежеспособности предприятия существует формула расчета, которая позволяет определить способность предприятия утратить или восстановить платежеспособность в указанный период.

Для этого необходимо рассчитать коэффициенты текущей ликвидности по различным периодам как отношение текущих активов (ТА) к текущим пассивам (ТП).

При анализе состояния платежеспособности предприятия необходимо определить причины финансовых проблем, частоту образования и продолжительность просроченных долгов.

Финансовая устойчивость любого предприятия во многом зависит от оптимальности структуры активов предприятия и структуры источников капитала, а также от соотношения основных и оборотных средств, уравновешенности активов и пассивов<sup>20</sup>.

Степень независимости предприятия от заемных средств - важнейшая характеристика его финансовой устойчивости, которая обеспечивается наличием нормальных источников, достаточных для формирования запасов, и эффективным управлением структурой капитала.

Сущность финансовой устойчивости выражается в эффективном формировании, распределении и использовании финансовых ресурсов<sup>21</sup>.

Отражение стабильного превышения доходов над расходами как суть

финансовой устойчивости обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами, что в свою очередь способствует бесперебойному производственному и торговому процессу. Финансовая устойчивость формируется на протяжении всего жизненного цикла предприятия и представляет собой главный компонент общей устойчивости предприятия<sup>22</sup>.

На устойчивость оказывают влияние различные факторы: положение предприятия на товарном рынке, степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов, наличие неплатежеспособных дебиторов, эффективность финансово-хозяйственных операций и т.п.

Такое влияние факторов подразделяет устойчивость по видам, представленным на рис. 1.



Рис. 1. Виды финансово-хозяйственной устойчивости<sup>23</sup>

Также сущность финансово-хозяйственной устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов.

Обеспеченность запасов и затрат источниками формирования является сущностью финансово-хозяйственной устойчивости, а платежеспособность выступает ее внешним проявлением<sup>24</sup>.

Наиболее обобщающим показателем финансово-хозяйственной устойчивости является соотношение стоимости материальных запасов и затрат текущих активов с источниками обеспечения средств, в том числе

собственных и заемных («излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат»).

В отличие от анализа ликвидности, проводимого в краткосрочном периоде, цель анализа финансовой устойчивости компании состоит в оценке степени ее финансовой независимости, возможности поддерживать долгосрочную платежеспособность и финансировать свою деятельность как за счет собственного, так и за счет заемного капитала.

Таким образом, финансовая устойчивость компании — это способность обеспечить рост деловой активности при сохранении платежеспособности в условиях допустимого уровня рисков <sup>25</sup>.

Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия, представлены на рис. 2. Их можно разделить на внешние и внутренние. Рассмотрим каждую группу факторов подробнее.

#### **Внешние факторы:**

1) Фаза экономического цикла, в которой сейчас находится страна. При наличии кризиса в стране реализация замедляется, при этом производство продукции продолжается, как и ранее. Происходит уменьшение инвестиций, доходов всех субъектов хозяйствования, значительно сокращается прибыль. Последствием этих факторов есть низкая ликвидность и платежеспособность, возможность банкротства.

2) Конкурентная борьба на рынке.

3) Макроэкономические показатели (курс валют, налоговая и кредитная политика, развитие внешнеэкономических связей).

4) Политическая ситуация в стране (принципы регулирования экономики, земельная реформа, права по защите потребителей).

5) Инфляция – дестабилизирует финансовое состояние компаний <sup>26</sup>.



Рис. 2. Факторы, влияющие на устойчивость организации<sup>27</sup>

### Внутренние факторы:

1) Издержки производства, а также соотношение постоянных и переменных затрат. К переменным издержкам относят затраты на материалы, электроэнергию и т.д., которые меняются в зависимости от объемов производимой продукции. Постоянные издержки - это затраты не зависящие от объемов производства (затраты на аренду, амортизацию, затраты на сбыт, проценты по кредитам и т.д.).

2) Оптимальный состав активов и выбор путей управления ими. Если же в компании уменьшается количество ликвидных активов, то следовательно можно получить повышенную прибыль. Но при этом из-за недостатка оборотных активов может возникнуть риск возникновения неплатежеспособности, и вовсе остановки производства. То есть оптимальное управление активами – это поддержание минимальной

суммы ликвидных активов на счетах компании, чтобы можно было осуществлять текущую деятельность.

3) Оптимальный состав и структура финансовых ресурсов и правильное управление. Чем больше собственный капитал предприятия, особенно прибыль – тем независимее оно себя чувствует. Важна не только сумма прибыли, но и пути ее распределения, а именно та часть, которая идет на развитие производства. Таким образом, именно этот фактор необходим для проведения анализа финансовой устойчивости – распределение прибыли для текущего финансирования и для инвестиций.

4) Привлеченный капитал. Повышение суммы заемного капитала повышает финансовые возможности компании, но при этом тут же возникает риск – возможности расплатиться по обязательствам. Таким образом гарантировать будущую оплату по обязательствам могут резервы, созданные на предприятии.

Для проведения анализа изменений основных финансовых показателей, в том числе и показателей финансовой устойчивости, составляется сравнительный аналитический баланс.

По результатам оценки финансовой устойчивости можно сделать определенные выводы:

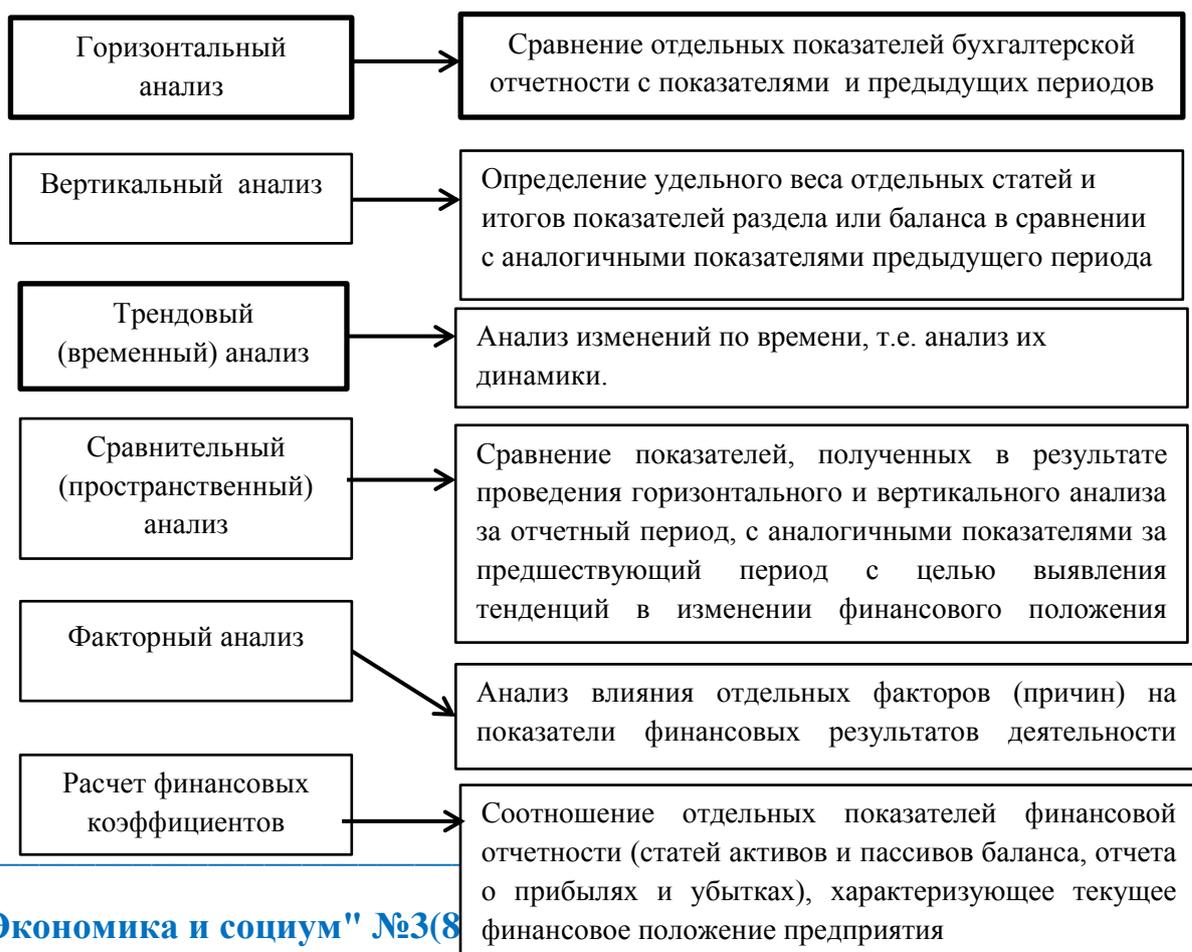
- 1) о степени зависимости предприятия от обязательств («чужих денег»);
- 2) интенсивности использования заемных средств, возможности увеличения доли заемного капитала;
- 3) эффективности использования заемных средств.

Аналитическое исследование финансово-хозяйственной деятельности предприятия базируется на определенных правилах и приемах и выполняется в соответствии с определенной методикой. Для проведения финансового анализа и оценки финансового состояния предприятия основным информационным источником является бухгалтерская

отчетность. Бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах представляет собой основные источники информации для анализа состава и структуры активов предприятия и его капитала, а также расчета показателей эффективности деятельности предприятия. В бухгалтерском балансе отражаются на три последовательных отчетных даты информационные данные по состоянию имущества, собственного капитала и обязательств перед третьими лицами.

Для оценки финансового состояния предприятия используется ряд характеристик, с помощью которых можно наиболее точно определить состояние предприятия, как во внешней, так и во внутренней среде. Основными направлениями анализа финансового состояния предприятия являются: анализ структуры и качества активов и пассивов, соответствие структуры управления совершаемым операциям, особенность расходов, отражение доходов, анализ показателей величины прибыли, деятельности организации в целом и по ее отдельным видам, распределение величины прибыли, использование созданных резервов.

Для оценки финансового состояния предприятия необходимо



использовать шесть основных анализов, приведенных на рис. 3.

### Рисунок 3 – Виды финансового анализа предприятия

Первый этап оценки анализа финансового состояния предприятия проводится по данным баланса. Необходимо составить сравнительный аналитический баланс путем уплотнения отдельных статей и дополнения его показателями динамики и структурной динамики. Ряд важных характеристик финансового состояния предприятия можно получить непосредственно из аналитического баланса. Показатели, необходимые для исследования: общая стоимость имущества предприятия; стоимость внеоборотных средств или недвижимого имущества; стоимость оборотных средств (мобильных); стоимость материальных оборотных средств; величина собственного капитала предприятия; величина заемного капитала; величина собственных средств в обороте. При анализе сравнительного баланса, важно обратить внимание на изменение удельного веса величины собственного оборотного капитала в стоимости имущества, на соотношение темпов роста кредиторской и дебиторской задолженности, на соотношение роста собственного и заемного капитала. Темп роста собственного оборотного капитала должен быть выше темпа роста заемного капитала, а темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности должны уравновешивать друг друга.

Анализ динамики структуры активов и пассивов предприятия поможет с выводами, необходимые для осуществления текущей финансово- хозяйственной деятельности предприятия и для принятия в перспективе управленческих решений. При анализе структуры пассива баланса можно установить некоторые причины неустойчивости предприятия, а при исследовании изменений структуры активов позволит получить необходимую информацию при оценке финансового состояния. На следующем этапе платежеспособности предприятия, готовность

организации в установленный срок погасить свои обязательства перед партнерами.

Общая методика анализа финансовой устойчивости включает расчет абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости, в качестве которых используются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов источниками их формирования:

- 1) излишек или недостаток собственных источников формирования запасов:

$$dEc = (СК - ВА) - З, \quad (1)$$

где СК — собственный капитал;

ВА — внеоборотные активы;

З — запасы;

- 2) излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

$$dEt = (СК + ДЗС - ВА) - З, \quad (2)$$

где ДЗС — долгосрочные заемные средства;

- 3) излишек или недостаток общей величины источников формирования запасов:

$$dEs = (СК + ДЗС + КЗС - ВА) - З, \quad (3)$$

где КЗС — краткосрочные заемные средства.

В зависимости от степени обеспеченности запасов источниками их формирования выделяют четыре типа финансовой устойчивости:

- 1) абсолютная финансовая устойчивость, которая характеризуется тем, что собственных источников достаточно для формирования запасов

$$(dEc \geq 0, dEt \geq 0, dEs \geq 0);$$

- 2) нормальная финансовая устойчивость, которая характеризуется тем, что собственных источников недостаточно для формирования

запасов, но привлечение долгосрочных заемных средств позволяет их сформировать

$$(dE_c < 0, dE_t \geq 0, dE_s \geq 0);$$

3) относительная финансовая неустойчивость, которая характеризуется тем, что собственных и долгосрочных заемных источников недостаточно для формирования запасов, но привлечение краткосрочных заемных средств позволяет их сформировать ( $dE_c < 0, dE_t < 0, dE_s \geq 0$ ). При этом относительная финансовая неустойчивость считается допустимой, если величина привлекаемых для формирования запасов краткосрочных заемных средств не превышает суммарной стоимости сырья, материалов и готовой продукции, т. е. выполняются следующие условия:

$$З_{см} + З_{гп} \geq КЗСз; \quad (4)$$

$$З_{нп} + З_{рбп} \leq СК + ДЗС - ВА, \quad (5)$$

где  $З_{см}$  — запасы сырья и материалов;

$З_{гп}$  — запасы готовой продукции;

$З_{нп}$  — запасы незавершенного производства;

$З_{рбп}$  — расходы будущих периодов;

$КЗСз$  — краткосрочные кредиты и займы, привлекаемые для формирования запасов;

4) абсолютная финансовая неустойчивость, которая характеризуется тем, что даже привлечение краткосрочных заемных средств не позволяет сформировать запасы ( $dE_c < 0, dE_t < 0, dE_s < 0$ ). Они формируются за счет кредиторской задолженности, что считается недопустимым и ведет в конечном итоге к банкротству предприятия, поскольку кредиторская задолженность является пассивом первой срочности, а запасы в значительной степени — актив с низкой скоростью реализации.

Завершающим этапом анализа финансовой устойчивости организации является расчет и анализ относительных показателей (финансовых

коэффициентов) финансовой устойчивости, которые иногда называют коэффициентами рыночной устойчивости предприятия.

Основные финансовые коэффициенты, используемые в процессе анализа финансовой устойчивости организации, представлены в таблице 3. При этом не все коэффициенты имеют общепринятые рекомендуемые значения.

Коэффициент финансовой независимости показывает удельный вес собственных источников средств в капитале предприятия.

Коэффициент финансовой зависимости отражает соотношение всего капитала предприятия и его собственного капитала.

Таблица 3

Коэффициенты финансовой устойчивости

Наименование	Рекомендуемое значение	Описание	Алгоритм расчета
1. Коэффициент автономии (коэффициент независимости)	$\geq 0,6$	Показывает независимость от заемных средств. Показывает долю собственных средств в общей сумме всех средств предприятия.	$K_{авт} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Активы}}$
2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$\leq 2,0$	Показывает сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 руб. вложенных в активы собственных средств.	$K_{з.с.} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$
3. Коэффициент маневренности	$\geq 0,3-0,5$	Показывает способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства за счет собственных источников.	$K_{ман} = \frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$
4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами текущих активов	$\geq 1,0$	Показывает наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости. Критерий для определения неплатежеспособности (банкротства) предприятия.	$K_{соб.об} = \frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Текущие активы}}$

По окончании анализа финансовой устойчивости предприятия на основании систематизации промежуточных результатов анализа делается общий вывод о степени финансовой устойчивости предприятия (абсолютная, нормальная, удовлетворительная, неудовлетворительная) и

причинах ее изменения, а также соответственно об уровне финансового риска (в аспекте финансовой устойчивости): полное отсутствие, низкий, средний, высокий, — связанного с хозяйственной деятельностью данного предприятия.

Ликвидность организации является более узким по сравнению с ее платежеспособностью понятием и представляет собой способность организации выполнять краткосрочные обязательства и осуществлять непредвиденные расходы.

Наряду с понятием ликвидности организации существует понятие ликвидность ее бухгалтерского баланса. По отношению к бухгалтерскому балансу организации ликвидность — это скорость реализации активов организации в целях превращения их в денежные средства для покрытия краткосрочных обязательств. Платежными средствами для покрытия краткосрочных обязательств считаются оборотные активы, и для обеспечения ликвидности возникает необходимость в течение короткого времени превратить оборотные активы в денежные средства.

Бухгалтерский баланс предприятия, располагающего достаточными средствами, которые могут быть легко мобилизованы для покрытия краткосрочных обязательств, называется ликвидным, а бухгалтерский баланс предприятия, не располагающего такими средствами, — неликвидным.

Для оценки ликвидности организации и ее бухгалтерского баланса используются абсолютные и относительные показатели. Абсолютный показатель оценки ликвидности предприятия — чистые оборотные активы. Чистые оборотные активы показывают сумму оборотных активов, которые останутся у предприятия после погашения за их счет всех краткосрочных обязательств, и рассчитываются по следующей формуле:

$$\text{ЧОА} = \text{ОбА} - \text{КО}, \quad (6)$$

где ЧОА — чистые оборотные активы;

ОбА — оборотные активы;

КО — краткосрочные обязательства.

Рекомендуемое значение чистых оборотных активов — больше нуля, поскольку в самом общем случае у предприятия после погашения всех краткосрочных обязательств должны остаться оборотные средства для продолжения осуществления текущей деятельности. Относительные показатели оценки ликвидности — коэффициенты абсолютной, быстрой и текущей ликвидности (табл. 2). Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств предприятия может быть погашена немедленно. Коэффициент быстрой ликвидности (уточненный вариант) характеризует обеспеченность краткосрочных обязательств предприятия высоколиквидными активами (денежными средствами и денежными эквивалентами) и активами средней ликвидности (остальными краткосрочными финансовыми вложениями и краткосрочной дебиторской задолженностью (до 12 месяцев)).

Однако для его расчета требуется расшифровка дебиторской задолженности, приводимая в соответствующем разделе пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. При ее отсутствии рассчитывается упрощенный вариант коэффициента быстрой ликвидности, исходя из общей суммы дебиторской задолженности, приведенной в бухгалтерском балансе, поскольку доля долгосрочной дебиторской задолженности (более 12 месяцев) в общей сумме дебиторской задолженности, как правило, невелика.

При методике вертикального анализа предполагается расчет системы коэффициентов (табл.4):

- Краткосрочной (текущей) ликвидности — здесь отражается при своевременных расчетах с дебиторами прогнозируемые платежные возможности предприятия;

- Срочной ликвидности – немедленная способность предприятия погашать свои обязательства;

- Абсолютной ликвидности – показывается так часть краткосрочной задолженности предприятия, которую она может погасить в ближайшее время.

Таблица 4

#### Коэффициенты ликвидности

Наименование финансовых коэффициентов	Рекомендуемое значение	Описание	Алгоритм расчета
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	Показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт денежных средств, средств на расчетный счетах и краткосрочных финансовых вложений.	Кл.абс = высоколиквидные текущих (оборотных) активов / краткосрочные обязательства.
Коэффициент быстрой ликвидности	$\geq 1,0$	Показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт оборотных активов.	Кл.сроч = (высоколиквидные текущих (оборотных) активов + дебиторской задолженности) / краткосрочные обязательства
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 2,0$	Используется для определения платежеспособности предприятия.	Кл.тек = общие текущие активов / краткосрочным обязательствам

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса осуществляется путем перегруппировки активов организации по скорости их реализации (ликвидности) и ее пассивов по степени их срочности (погашаемости) с последующим их сравнением. При этом выделяются четыре группы активов и четыре группы пассивов.

Группы активов:

A1 — высоколиквидные активы (денежные средства и денежные эквиваленты);

А2 — активы средней скорости реализации (остальные краткосрочные финансовые вложения, краткосрочная дебиторская задолженность (до 12 месяцев));

А3 — медленно реализуемые активы (запасы, долгосрочная дебиторская задолженность (после 12 месяцев), НДС по приобретенным ценностям, прочие оборотные активы);

А4 — трудно реализуемые активы (внеоборотные активы).

Группы пассивов:

П1 — кредиторская задолженность;

П2 — остальные краткосрочные обязательства;

П3 — долгосрочные обязательства;

П4 — собственный капитал.

Если анализ ликвидности бухгалтерского баланса организации проводится исключительно по его данным, то в группу активов А2 включается вся сумма дебиторской задолженности и соответственно из группы активов А3 исключается сумма долгосрочной дебиторской задолженности, поскольку, как уже было отмечено выше, доля долгосрочной дебиторской задолженности в общей сумме дебиторской задолженности, как правило, невелика. Тем не менее точность анализа ликвидности бухгалтерского баланса в этом случае снижается.

Рекомендуемые соотношения сопряженных групп активов и пассивов, характеризующие абсолютно ликвидный, т. е. ликвидный на 100 %, бухгалтерский баланс, следующие:

$$A1 \geq P1, A2 \geq P2, A3 \geq P3, A4 \leq P4. \quad (7)$$

Если не выполняется одно из этих соотношений, то бухгалтерский баланс считается ликвидным на 3/4, т. е. на 75 %.

Если не выполняются два соотношения, то бухгалтерский баланс считается ликвидным на 2/4, т. е. на 50 %.

Если не выполняются три соотношения, то бухгалтерский баланс считается ликвидным на  $1/4$ , т. е. на 25 %.

Если же не выполняется ни одно из соотношений между группами активов и пассивов, то бухгалтерский баланс организации считается абсолютно неликвидным, т. е. ликвидным на 0 %.

Следует подчеркнуть, что добиться абсолютно ликвидного баланса сложно, но возможно путем оптимизации основных финансовых потоков организации, которые возникают между ней и кредиторами, инвесторами, покупателями, поставщиками, собственниками.

Анализ показателей оценки ликвидности организации и ее бухгалтерского баланса ведется в динамике, в сопоставлении с рекомендуемыми значениями и соотношениями, с данными других предприятий. По итогам анализа делается вывод о степени ликвидности организации и ее бухгалтерского баланса (абсолютная, нормальная, удовлетворительная, неудовлетворительная) и причинах ее изменения, а также об уровне финансового риска (в аспекте ликвидности): полное отсутствие, низкий, средний, высокий, — связанного с деятельностью данной коммерческой организации.

Следующий этап при оценке финансового состояния предприятия является проведение финансовых результатов деятельности, т.е. анализ прибыли. Эффективность деятельности предприятия оценивается по системе коэффициентов рентабельности (табл.5):

- основных средств и внеоборотных активов - это значит избыточное увеличение текущих активов;
- капитала — показывается эффективность использования всего имущества;
- производства — прибыль, которая приходится на единицу себестоимости продукции (работ, услуг);
- продаж — прибыль, на единицу продукции (работ, услуг);

- продукции – сколько приходится прибыли на единицу конкретного вида реализованной продукции.<sup>17</sup>

Таблица 5

### Коэффициенты рентабельности

Наименование	Описание	Алгоритм расчета
1. Рентабельность активов	Показывает прибыль, получаемую предприятием с каждого рубля, авансированного на формирование активов.	$R_a = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Стоимость активов}}$
2. Рентабельность оборотных активов	Отражает возможности предприятия в обеспечении достаточного объема прибыли по отношению к используемым оборотным средствам компании. Чем выше значение этого коэффициента, тем более эффективно используются оборотные средства	$R_{a.ob.} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Стоимость оборотных активов}}$
3. Рентабельность собственного капитала	Характеризует наличие прибыли в расчете на вложенный собственниками данной организации капитал	$R_{k.соб.} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}}$
4. Рентабельность инвестированного капитала	Выражает эффективность использования средств, вложенных в развитие данной организации	$R_{k.долг.} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{(\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства})}$
5. Рентабельность продаж	Характеризует удельный вес чистой прибыли в составе выручки от реализации продукции	$R_{прод.} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}}$

По системе коэффициентов оборачиваемости проводится анализ деловой активности деятельности предприятия. Это коэффициенты: собственного капитала; оборотных средств; запасов и затрат; дебиторской и кредиторской задолженности. Для этих коэффициентов оборачиваемости рекомендуемым значением является рост показателей деловой активности.

Таблица 6

### Коэффициенты оборачиваемости

Наименование	Описание	Алгоритм расчета
1. Коэффициент общей оборачиваемости активов	Показывает эффективность использования имущества. Отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период всех активов предприятия).	$коб.а = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}}$
2. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	Показывает скорость оборота всех оборотных средств предприятия	$коб.а.об = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость}}$

(активов)		оборотных активов
3. Коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов	Показывает, сколько раз в среднем продаются запасы предприятия за некоторый период времени	$\text{коб.азап} = \frac{\text{Себестоимость}}{\text{Среднегодовая стоимость запасов}}$
4. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	Показывает количество оборотов средств в дебиторской задолженности за отчетный период	$\text{коб.деб} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая Дебиторская задолженность}}$
5. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	Показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию	$\text{коб.кред} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая кредиторская задолженность}}$

Оборотные средства после основных фондов занимают по своей величине второе место в общем объеме ресурсов, определяющих экономику предприятия.

С позиции требований эффективного ведения экономики предприятия объем оборотных средств должен быть достаточным для производства продукции в ассортименте и количестве, запрашиваемом рынком, и в то же время минимальным, не ведущим к увеличению издержек производства за счет образования сверхнормативных запасов.

Достаточность оборотных средств устанавливается на основе нормирования расхода оборотных средств по каждому виду продукции, а также определения оптимального объема текущего складского и гарантийного (страхового) запаса, необходимого для обеспечения непрерывности производства.

Для характеристики оборачиваемости оборотных средств применяется ряд показателей. Простейшим из них является коэффициент оборачиваемости оборотных средств. Он определяется по формуле 8:

$$K_{об} = P / \bar{O} \quad (8)$$

где P - стоимость реализованной продукции (выручка от реализации) за определенный период;

$\bar{O}$  - средний остаток оборотных средств за тот же период.

Если выручка от реализации, например, берется за год, то и средний остаток оборотных средств также берется за год. При этом среднегодовой остаток оборотных средств за год рассчитывается как средняя хронологическая величина из остатков по месяцам.

Продолжительность одного оборота в днях характеризует время, в течение которого деньги, вложенные в один из видов активов, возвращаются в денежную наличность в результате реализации продукции (формула (9)).

$$D_{об} = T / K_{об} \text{ (дней)} \quad (9)$$

где  $T$  - продолжительность периода, за который определяются показатели дней ( $T = 30; 90; 360$ );

$K_{об}$  - коэффициент оборачиваемости оборотных средств.

А также определить величину коэффициента закрепления оборотных средств.

Этот коэффициент - величина, обратная коэффициенту оборачиваемости:

$$K_з = 1 / K_{об} \quad (10)$$

Его экономический смысл в том, что он характеризует сумму среднего остатка оборотных средств, приходящегося на 1 руб. выручки от реализации.

Эффект ускорения оборачиваемости оборотных средств выражается в высвобождении, уменьшении потребности в связи с улучшением их использования.

Эффективность использования предметов труда можно оценить показателем материалоемкости (МЕ) продукции, который определяется по формуле 11 как отношение:

$$ME = M / П \quad (11)$$

Где:

$M$  - затраты сырья, топлива, материалов, энергии и др.;

П - объем производства.

Обратный показатель называется материалоотдачей (МО) и рассчитывается по формуле 12:

$$MO = П/М \quad (12)$$

Чем лучше используются сырье, материалы и другие материальные ресурсы, тем ниже материалоемкость и выше материалоотдача. Для снижения материалоемкости продукции необходимо улучшать использование предметов труда, сокращать отходы, не выпускать бракованных и низкокачественных изделий, не допускать потерь материальных ресурсов, использовать более дешевые заменители ресурсов, не снижающие качества продукции.

На основе определения как общего количества товарно-материальных ценностей, так и каждого вида продукции рассчитывается необходимый объем оборотных средств. Особенность их определения состоит в том, что их величина зависит не только от объема оборотных фондов, но и от времени отвлечения денежных средств, необходимых для обеспечения непрерывности производства. Это достигается путем их нормирования.

Проведя содержательный анализ категории финансового состояния предприятия и методов его оценки можно отметить, что все аспекты финансового состояния взаимосвязаны и по многим парам показателей прослеживается однозначная зависимость: улучшение положения по одному аспекту приводит к ухудшению положения по другому аспекту (например, ликвидность – рентабельность). Поэтому, сложно добиться одновременного высокого уровня всех показателей финансового состояния предприятия.

Таким образом, формируется необходимость выбора приоритетов показателей финансового состояния предприятия. Как правило, данные приоритеты определяются не только целью анализа финансового

состояния предприятия, но и зависят от того, кто является пользователем финансовой информации и оценивает текущее и перспективное финансовое состояние предприятия. Например, для инвестора, предполагающего инвестировать в предприятия наиболее являются актуальными вопросы рентабельности бизнеса и его финансовой независимости. А для кредиторов наиболее важными являются вопросы ликвидности и платежеспособности предприятия. Исходя из целей пользователей финансовой информации, можно выделить следующую иерархию аспектов финансового состояния: приоритетом пользуется финансовая устойчивость, чуть менее приоритетным является состояние ликвидности и платежеспособности, ещё менее важным является анализ деловой активности и, наконец, наименьшим приоритетом обладает рентабельность. По мнению ряда экономистов [1; 9; 10; 11] такое ранжирование крайне важно с позиций управления финансовым состоянием. Ориентируясь на инвесторов, либо акционеров с вышеприведенной расстановкой приоритетов, менеджеры и собственники предприятия смогут обоснованно выстроить стратегию развития с учетом улучшения финансового состояния.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.

1. Экономика фирмы: учебник для академического бакалавриата / под ред. В. Я. Горфинкеля. 3-е изд., перераб. и доп. М. : Издательство Юрайт ; ИД Юрайт, 2016. 485 с.

2. Даниловских Т.Е. Анализ финансового состояния предприятия как основа формулирования перспектив его развития (на примере ОАО «Уссурийский бальзам») // Фундаментальные и прикладные исследования: проблемы и результаты. 2014. № 16.

3. Савалей В.В. Стратегия и тактика финансового менеджмента: учеб.-практ. пособие - Владивосток: Изд-во ДВГАЭУ, 2004
4. Артеменко В. Г., Беллендир М. В. Финансовый анализ. — М.: Дело-Сервис, 2008.
5. Балабанов И. Т. Основы финансового менеджмента: Учеб. пособие.- 2-е изд., доп. и перераб. – М.: Финансы и статистика. 2010.
6. Герасименко Г.П., Маркарьян Е.А. Финансовый анализ 8-е изд. – М.: КноРус, 2011.
7. Ефимова, О. В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. - М.: Омега-М, 2010.
8. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – М.: Проспект, 2014.
9. Негашев Е.В. Применение имитационных балансовых моделей в анализе финансового состояния компании // Аудит и финансовый анализ. 2011. № 6. С.167-175.
10. Шинкарева Л.И., Садочков М.Е. Финансовое состояние предприятия и методы его оценки // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. 2015. № 4-1. С.291-296.
11. Шишкин А.В. Теоретический анализ финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов // Известия УрГЭУ. 2016. № 2 (64). С.58-67.
12. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. – М.: ИНФРА-М, 2008.
13. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013.
14. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент / Пер. с англ. В.В. Ковалева. – СПб.: Экон. шк., 2009.
15. Пчеленок Н.В. Прогнозирование финансового состояния предприятий агропромышленного комплекса России в рыночных

условиях. Диссертация на соискание степени канд. экон. наук. – Орел: Орловский государственный технический университет, 2006.

16. Стоун Д, Хитчинг К. Бухгалтерский учет и финансовый анализ. Подготовительный курс. – 2004.

17. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов - М.: ЗАО "Олимп-Бизнес", 2008.

18. Дж. К. Ван Хорн. Основы управления финансами. – Пер. с англ./Гл. ред. серии Я.В. Соколов. - М.: Финансы и статистика, 2005.

19. Тихомиров Е.Ф. Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятия. М.: Academia, 2016.

20. Маркарьян Э.А. Финансовый анализ: учебное пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян – 7-е изд., перераб. и доп.- М.: КНОРУС, 2012

21. Вишняков Я.Д., Колосов А.В., Шемякин В.Л. Оценка и анализ финансовых рисков предприятия в условиях враждебной окружающей среды бизнеса / Я.Д. Вишняков, А.В. Колосов, В.Л. Шемякин // Менеджмент в России и за рубежом. - 2013. - № 3.

22. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности / В.В. Ковалев. - М.: Финансы и статистика, 2014.

23. Чечевицына Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. Учебник, изд. 2-е, дополн. и перераб.- Ростов н/Д: Феникс, 2012.

24. Ерина Е.С. Основы анализа и диагностики финансового состояния предприятия: учебное пособие / Е.С. Ерина ; М-во образования и науки Росс. Федерации, Моск. гос. строит. ун-т. Москва : МГСУ, 2013.

25. Селезнева. Н.Н. Финансовый анализ. Учебное пособие / Н.Н. Селезнева; А.Ф. Ионова.- М.: ЮНИТИ, 2013.

26. Никифорова Н. А., Тафинцева В. Н. Управленческий анализ. – М.: Юрайт, 2013.

27. Либберман И.А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности: учебное пособие. – М.: Изд-во ИЦ РИОР, 2014.

28. Абдукаримов И.Т. Финансово-экономический анализ хозяйственной деятельности коммерческих организаций (анализ деловой активности): учеб. пособие / И.Т. Абдукаримов, М.В. Беспалов. - М.: ИНФРА-М, 2012.

29. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Учебное пос. – М.: ИНФРА-М, 2013.

30. Герасимова Е.Б., Мельник М.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Форум, 2015.

31. Жилкина А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия. Учебник. – М.: НИЦ Инфра-М, 2015.

32. Крайнова К. А., Кулина Е. А., Сатушкина В. С. Методика анализа финансовой устойчивости предприятия в условиях кризиса // Молодой ученый. — 2015. — №11.3.

33. Федеральный закон РФ «О несостоятельности (банкротстве)» от 24.10.2005 г. №133-ФЗ.

34. Методические указания по проведению анализа финансового состояния. Приложение к приказу ФСФО РФ от 23.01.01 №16.

35. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: Учебник / В.И. Стражев, Л.А. Богдановская, О.Ф. Мигун и др.; Под общ. ред. В.И. Стражева. – Мн.: Выш. Шк., 2008.