

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Е. А. Таргонская

*Гомельский государственный технический университет
имени П. О. Сухого, Беларусь*

Научный руководитель Н. А. Алексеенко

Финансовое состояние предприятия отражает способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность, поддерживать свою платежеспособность и инвестиционную привлекательность. Главной целью анализа финансового состояния является оценка внутренних проблем компании для подготовки, обоснования и принятия различных управленческих решений, в том числе в области развития, выхода из кризиса, перехода к процедурам банкротства, покупки-продажи бизнеса или пакета акций, привлечения инвестиций. Финансово-экономический анализ является той базой, на которой строится разработка финансовой политики предприятия. Качество самого финансового анализа зависит от применяемой методики, достоверности данных бухгалтерской отчетности и др. В классическом анализе принято выделять следующие системы показателей финансового состояния: показатели финансовой устойчивости, ликвидности, рентабельности, деловой активности. Для оперативного мониторинга осуществляется экспресс-анализ, он основывается на выявлении «больных» статей отчета. Однако существуют способы оценки финансового состояния путем применения матричных и интегральных методов.

Для целей полного и качественного анализа финансовой отчетности предприятия нужно использовать все возможные методы. Интегральные методики удобны для экспресс-анализа финансового состояния, так как не требуют значительных затрат времени и ресурсов. В общем блоке интегральных методик можно выделить следующие концептуальные направления: статистически обоснованные модели прогнозирования возможного банкротства. Здесь используются показатели Альтмана, Модель Лиса, Модель Таффлера, Модель Фулмера, Модель Спрингейта и другие; методики определения рейтинга организации в целях кредитования. Здесь используются методики, разработанные различными коммерческими банками; методики ранжирования организаций. Здесь используется метод суммы мест, метод средней геометрической, метод коэффициентов значимости и метод расстояний.

Интегральный финансовый анализ позволяет получить наиболее углубленную (многофакторную) оценку условий формирования агрегированных финансовых по-

казателей. К методам такого анализа относятся: система интегрального анализа эффективности использования активов предприятия, система СВОТ-анализа финансовой деятельности и др. Первый метод предполагает разложение показателя «коэффициент рентабельности активов» на ряд частных финансовых коэффициентов его формирования. В основе анализа лежит «Модель Дюпона», в соответствии с которой коэффициент рентабельности активов представляет собой произведение коэффициента рентабельности реализации продукции на коэффициент оборачиваемости активов. Интерпретировать результаты можно с помощью специальной матрицы: выявляются основные резервы повышения рентабельности активов предприятия - увеличить рентабельность продукции; ускорить оборачиваемость активов; использовать оба эти направления.

Применяемый для анализа финансовой среды метод СВОТ (англ. SWOT) является широко признанным подходом, позволяющим провести совместное изучение внешней и внутренней среды. Применяя метод СВОТ, удается установить линии связи между силой и слабостью, которые присущи организации, и внешними угрозами и возможностями. Существует примерный набор характеристик, заключение по которым должно позволить составить список слабых и сильных сторон организации, а также список угроз и возможностей для нее, заключенных во внешней среде. Сильные стороны: выдающаяся компетентность; адекватные финансовые ресурсы; высокая квалификация; хорошая репутация у покупателей; известный лидер рынка. Возможности: выход на новые рынки или сегменты рынка; расширение производственной линии; увеличение разнообразия во взаимосвязанных продуктах; добавление сопутствующих продуктов; вертикальная интеграция. После того как конкретный список слабых и сильных сторон организации, а также угроз и возможностей составлен, наступает этап установления связей между ними. Для установления этих связей составляется матрица СВОТ. Вырабатывая стратегии, следует помнить, что возможности и угрозы могут переходить в свою противоположность. Преимущество использования СВОТ-анализа состоит в том, что это фактически единственный способ объяснить и охарактеризовать те факторы деятельности предприятия, которые не поддаются количественному измерению. Этот вид анализа не претендует на высокую достоверность. При этом, поскольку финансовые показатели отражают итоговую, качественную для внешней среды деятельность предприятия, было бы неверно игнорировать процессы мотивации, проектирования и НИОКР, маркетинг и прочее только потому, что учет их более затруднителен.

Кроме этого используют методику комплексной сравнительной рейтинговой оценки производственно-финансового состояния и деловой активности предприятия, которая включает сбор и аналитическую обработку исходной информации за оцениваемый период времени, обоснование системы показателей, используемых для рейтинговой оценки состояния предприятия. В экономических источниках предлагается использовать для оценки финансового состояния предприятия рейтинговое число - это Сумма коэффициентов с эмпирически определенными множителями: коэффициент текущей ликвидности, интенсивность оборота авансируемого капитала, отношение прибыли от реализации к выручке от реализации, рентабельность собственного капитала. Международный нормативный уровень рейтингового числа - 1.

В экономической литературе рассматриваются возможности применения матричных методов оценки и анализа финансовых показателей, увязанных с действующей формой бухгалтерского баланса. Матричная модель представляет собой прямоугольную таблицу, элементы которой отражают взаимосвязь объектов. Она очень удобна для финансового анализа, поскольку является простой и наглядной формой

совмещения разнородных, но взаимосвязанных экономических явлений. Бухгалтерский баланс предприятия можно представить как матрицу, где по горизонтали расположены статьи актива (имущество), а по вертикали статьи пассива (источники средств).

Размерность матрицы бухгалтерского баланса может соответствовать количеству статей по активу и пассиву баланса, но для практических целей вполне достаточно размерности 10 x 10 по сокращенной форме баланса. Необходимо составить четыре аналитические таблицы: матричный баланс на начало года, матричный баланс на конец года, разностный (динамический) матричный баланс за год, баланс денежных поступлений и расходов предприятия. Матричные балансы предприятия составляются по единой методике. Первые два баланса носят статический характер и показывают состояние средств предприятия на начало и конец года. Третий баланс отражает динамику изменения средств предприятия за год.

Для оценки вероятности банкротства за рубежом нередко применяется факторная модель «Z-счета» Альтмана, предложенная им в 1968 г. и основанная на разделении предприятий на потенциальных банкротов и небанкротов. Индекс Альтмана выводится из показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы за истекший период. Модель Альтмана представляет собой дискриминантную линейную функцию с различным числом переменных. Различают 2-, 5- и 7-факторную модели. В 2-факторной модели, к примеру, переменными величинами являются коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия) и коэффициент концентрации заемных средств (доля заемного капитала в общей сумме источников). При значении индекса Альтмана 1,8 и меньше вероятность банкротства очень высока, если он 3 и более - очень низкая. Очевидное преимущество 5-факторной модели - точность прогноза, достигается 95 % на период до 1 года и 83 % - на период до 2-х лет. Следует отметить, что 7-факторная модель Альтмана позволяет предвидеть банкротство на период до 5 лет с точностью до 70 %. Z-коэффициент имеет общий серьезный недостаток - по существу его можно использовать лишь в отношении крупных компаний, котирующих свои акции на биржах. Именно для таких компаний можно получить объективную рыночную оценку собственного капитала. Другие методы, связанные с факторными моделями, например, шкала Бивера, модели Лиса, Гитшоу, Таффлера дают весьма приблизительную оценку степени близости банкротства.

Кроме всего прочего существует ряд неформальных критериев, позволяющих прогнозировать вероятность потенциального банкротства организации: замедление оборачиваемости средств предприятия; сокращение сроков погашения кредиторской задолженности при замедлении оборачиваемости текущих активов; неудовлетворительная структура имущества предприятия, в первую очередь текущих активов.

Так, в процессе функционирования организации величина активов и их структура претерпевают постоянные изменения. На долю промышленных предприятий на 1 января 2008 г. приходилось 34,1 % всех активов организаций республики, организаций транспорта - 18,6 %, сельского хозяйства - 17 %. Большое значение в структуре имущества предприятия имеет доля оборотных и внеоборотных активов. Так, в структуре имущества произошли следующие изменения: доля внеоборотных активов в валюте баланса организаций имеет тенденцию к снижению. Если на 1 января 2007 г. на долю внеоборотных активов приходилось 72 % всех средств организаций, то на 1 января 2008 г. - 70,2 %. Наибольший удельный вес внеоборотных активов в валюте баланса на начало 2008 г. был в Гомельской и Гродненской областях (по 74,3 %). в то время как в г. Минске он составил 61,9 %.

Финансовое состояние - важнейшая характеристика финансово-хозяйственной деятельности предприятия, которая определяет ее конкурентоспособность и потенциал в деловом сотрудничестве. Главная задача анализа - получить значения оптимального числа ключевых параметров, позволяющих рассмотреть объективную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов. Однако ни общие правила, ни специальные методики не могут дать способа вычисления универсального конкретного финансового показателя, объясняющего, когда наступит финансовый кризис и когда следует начинать финансовое оздоровление организации, чтобы предупредить ее банкротство.