

УДК 65.0 (075.8)

Разработка методики анализа финансового состояния с учетом жизненного цикла и особенностей функционирования предприятия



Габдуллина Г.К.

Кандидат экономических наук,
доцент кафедры экономики и менеджмента
Нижекамского института информационных технологий и
телекоммуникаций Казанского национального исследовательского
технического университета им. А.Н. Туполева – КАИ

В статье автором предлагается новый подход к анализу финансового состояния предприятия, учитывающий жизненный цикл организации, его масштаб и отрасль деятельности.

Ключевые слова: предприятие, финансовое состояние, платежеспособность, финансовая устойчивость, жизненный цикл, масштаб, отрасль, показатели, нормативы.

Исследование действующих методов и приемов анализа финансового состояния предприятия показало, что их применение не позволяет давать реальную оценку его платежеспособности и финансовой устойчивости.

Так, например, широко используемые западные модели Э. Альтмана и У. Бивера предполагают оценку показателей, не адаптированных к особенностям российской экономики. Отечественные же методики, такие как модели О.П. Зайцевой, Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадькова, ученых Иркутской государственной экономической академии, ориентированы на расчет значений соответствующих показателей с использованием данных промышленных предприятий, что исключает из объекта анализа предприятия других отраслей народного хозяйства. Кроме того, используемые модели, акцентируя внимание аналитика на отдельных аспектах финансового положения предприятия, не показывают комплексную картину происходящего.

Сказанное обосновывает необходимость разработки методики, учитывающей:

- 1) этап жизненного цикла организации;
- 2) масштаб предприятия;
- 3) вид деятельности (торговля, транспорт, сельское хозяйство, промышленность) и особенности выпускаемой продукции;

Реализуя исследовательский потенциал в указанном направлении, выделим группы показателей устойчивости функционирования и развития предприятия, используемые современными аналитиками. Это – показатели:

- платежеспособности и ликвидности;
- финансовой устойчивости;
- риска (финансовый рычаг, производственный рычаг);
- эффективности деятельности организации (рентабельность активов, рентабельность собственного капитала; рентабельность основной деятельности организации, рентабельность продаж и другие показатели);
- оценки деловой активности (оборачиваемость ресурсов организации).

Известно, что по отношению к некоторым из них практика построения прогнозных балансов, удовлетворяющих требованиям платежеспособности, позволила определить рекомендуемые значения и ограничения [1-3]:

- для коэффициента абсолютной ликвидности $\geq 0,2$; коэффициента текущей ликвидности ≥ 2 ;
- коэффициент автономии $\geq 0,5$;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами $\geq 0,3$.

Расчет указанных показателей при их сравнении с нормативными значениями позволяет сформулировать правильный вывод о степени устойчивости анализируемого предприятия только при наличии точной информации об этапе его жизненного цикла. Это обусловлено естественными изменениями, происходящими во внутренней среде предприятия, а именно: в структуре активов и пассивов, состоянии конкурентоспособности и деловой активности, эффективности использования ресурсов и др., начи-

ная с этапа зарождения, заканчивая его старением и ликвидацией. В этой связи эффективное управление финансовым состоянием организации требует разработки индивидуальных нормативов для показателей деятельности предприятия, находящегося на определенном этапе жизненного цикла.

Так, например, этап рождения характеризуется созданием организации и ее постепенным внедрением на рынок, его технико-экономическим становлением, накоплением активов. На этом этапе важно отслеживать и сравнивать с фактическими прогнозные и плановые показатели деятельности организации. Особое внимание следует уделить динамике структуры активов.

Поскольку загрузка производственных мощностей на этом этапе не стопроцентная, формулирование выводов о его финансовом состоянии представляется ошибочным. На этапе рождения организация имеет большую долю заемных средств, высокие показатели риска и неудовлетворительные значения показателей платежеспособности. В то же время успешность бизнеса в будущем обусловит получение ожидаемого размера прибыли и устойчивость его развития.

В отличие от предприятия, находящегося на этапе зарождения, на этапе юности происходит развитие процесса производства в части исправления выявленных недостатков конструкторской и технологической подготовки, заканчивается освоение производства в направлении перехода к серийному производству.

На данном этапе развития предприятия основной проблемой является обеспечение ресурсами его текущей деятельности при расширении доли рынка и повышении качества выпускаемой продукции в целях обеспечения перехода от экстенсивно-интенсивного к интенсивному типу развития производства.

На этапе роста предприятия темпы продаж продукции и услуг резко возрастают, предприятие начинают признавать потребители, поставщики и кредиторы. Отлаживается производство, сокращаются издержки, налаживаются каналы товародвижения и реклама. Производство характеризуется интенсивной модернизацией, растет качество продукции. Доля заемных средств в активах организации заметно сокращается. Значения показателей финансовой устойчивости и платежеспособности стабильны. В обратном случае можно говорить о том, что предприятие отстало от уровня финансово-экономической устойчивости, характерного для этапов развития в прошлом. Поэтому требуется пересмотреть маркетинговую стратегию и заемную политику организации. На этом этапе важное значение приобретают показатели оборачиваемости и рентабельности продаж, динамика значений которых обуславливает содержание и характер корректировок, вносимых в программу развития предприятия.

Полная загрузка производственных мощностей предприятия и использование всех ресурсов (материальных, трудовых, финансовых) символизируют наступление этапа зрелости. Предприятие успешно использует возможности внешней среды, выдерживая условия конкурентной борьбы, и основное внимание менеджмента организации обращается на факторы внутренней среды в направлении снижения затрат и цен на продукцию, создания системы поощрений при повторных или неоднократных покупках товаров, развития сервиса. На этом этапе поддержание финансовой стабильности функционирования организации опосредуется контролем за динамикой значения показателей эффективности использования ресурсов (рентабельности продаж, активов, собственного капитала, оборачиваемости ресурсов, выработки и т.п.).

Высокие значения показателей финансового и производственного рисков, а также опережающее использование экстенсивных факторов развития производства могут обуславливать отклонение финансовых показателей от среднеотраслевых значений, что свидетельствует о финансовой нестабильности функционирования организации на этапе зрелости и определяет необходимость разработки и реализации программы антикризисного управления.

Вышесказанное обосновывает необходимость учета этапа жизненного цикла организации при: а) расчете и рекомендациях в качестве нормативных значений показателей, отражающих финансовое состояние организации; б) оценке финансового состояния организации. Использование матричного метода оценки позволит разрабатывать прогноз развития ситуации и стратегии поведения организации на каждом этапе жизненного цикла.

Учет вышеназванных факторов, а также основных условия финансовой устойчивости функционирования организации, которое состоит в том, что основные средства необходимо финансировать за счет собственных и долгосрочных заемных средств, а оборотные активы – за счет собственных средств и краткосрочных кредитов и займов, определяет возможность расчета и принятия в качестве нормативных значений показателей платежеспособности и финансовой устойчивости для предприятий, находящихся на этапе зарождения. Расчет предлагается провести по общепринятым формулам, а именно:

$$1. \text{ Коэффициент абсолютной ликвидности} = (КФВ+Д) / КО,$$

где $КФВ$ – краткосрочные финансовые вложения, $Д$ – денежные средства, $КО$ – краткосрочные обязательства.

$$2. \text{ Коэффициент текущей ликвидности} = (ОА) / КО,$$

где $ОА$ – оборотные активы.

$$3. \text{ Коэффициент автономии} = СК / Б \text{ или } (СК+ДО) / Б,$$

где $СК$ – собственный капитал предприятия, $Б$ – итог баланса.

4. Доля собственных оборотных средств

$$Дсос = ((СК + ДО) - ВНА) / ОА,$$
 где ВНА – внеоборотные активы.

Дадим пояснение к представленным в таблице значениям:

1. Нормативное значение коэффициента абсолютной ликвидности, соответствующее нормальному финансовому состоянию 0,02, объясняется тем, что у предприятия на этапах зарождения, юности и развития в условиях инвестирования имеющихся денежных ресурсов на подготовку и освоение производства отсутствует возможность иметь на счетах свободный остаток денежных средств. На этапах роста и зрелости имеется возможность сформировать свободный остаток денежных средств на счетах, при этом доля заемных средств в активах организации заметно сокращается, что позволяет установить нормативное значение на уровне $\geq 0,1$.

2. Согласно теории экономического анализа, финансирование внеоборотных активов должно производиться за счет собственных и долгосрочных заемных средств, а оборотных активов – за счет собственных средств и краткосрочных обязательств. При соблюдении данного условия коэффициент текущей ликвидности не может быть ниже 1,0, что вполне достаточно для предприятия на этапе его зарождения. Если значение коэффициента $Kт$ ниже единицы, это указывает на то, что часть краткосрочных обязательств направлена на финансирование внеоборотных активов предприятия.

3. Значение коэффициента автономии 0,002 на этапах зарождения, юности и зрелости принято, исходя из анализа бухгалтерской отчетности предприятий, находящихся на стадии зарождения. Существенное сокращение удельного веса заемного капитала в источниках финансирования имущества предприятия на этапах его роста и зрелости служит основой для установления норматива $\geq 0,3$.

4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, как и коэффициент текущей ликвидности, рассчитывается только при соблюдении условия финансирования внеоборотных активов за счет собственных и долгосрочных заемных средств, а оборотных активов – за счет собственных средств и краткосрочных обязательств. Нормативное значение 0,1, установлено, исходя из того, что на начальных этапах жизненного цикла предприятие осуществляет свою деятельность в большей мере за счет заемного капитала.

Другим немаловажным фактором при оценке финансового состояния предприятия

является масштаб его деятельности, определяющий его размер. Размер предприятия обуславливается наличием основных фондов, численностью и объемом товарной продукции в стоимостном выражении. Видится нереализуемой организация крупного предприятия, использующего в своей производственно-финансовой деятельности большое количество дорогостоящих машин и оборудования исключительно за счет собственных средств. Заемные средства (кредиты банков, заемные средства других организаций, средства от выпуска и продажи облигаций фирмы, средства внебюджетных фондов, бюджетные ассигнования на возвратной основе и др.) – ключевое условие расширенного воспроизводства рыночного хозяйства.

Привлечение заемных средств позволяет фирме ускорять оборачиваемость оборотных средств, увеличивать объемы хозяйственных операций, сокращать незавершенное производство. В то же время использование данного источника приводит к возникновению проблем, связанных с необходимостью обслуживания долговых обязательств. До тех пор пока размер дополнительного дохода, обеспеченного привлечением заемных ресурсов, перекрывает затраты по обслуживанию кредита, финансовое положение фирмы остается устойчивым.

Размер предприятия обуславливает и величину финансового риска его деятельности. Риск малых предприятий значительно выше, чем у средних и крупных. Это объясняется наличием учредителей; масштабом производства (крупные предприятия выпускают более наукоемкую продукцию, у них ниже себестоимость и, соответственно, цена); конкурентоспособностью предприятия; наличием финансовых ресурсов и пр. Рассчитанные нормативные значения показателей платежеспособности и финансовой устойчивости в зависимости от размера предприятия представлены в таблице 2.

На крупных предприятиях наиболее ликвидные активы используются на их текущие финансовые потребности, а именно выплату заработной платы персоналу, уплату налогов и обязательных платежей

Таблица 1
Рекомендуемые нормативные значения показателей платежеспособности и финансовой устойчивости на этапе зарождения компании

Этап жизненного цикла организации	Коэффициент абсолютной ликвидности	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент автономии	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами
Зарождение	$\geq 0,02$	$\geq 1,0$	$\geq 0,002$	$\geq 0,1$
Юность	$\geq 0,02$	$\geq 1,0$	$\geq 0,002$	$\geq 0,1$
Развитие	$\geq 0,02$	$\geq 1,0$	$\geq 0,002$	$\geq 0,1$
Рост	$\geq 0,1$	$\geq 1,0$	$\geq 0,3$	$\geq 0,2$
Зрелость	$\geq 0,1$	$\geq 1,0$	$\geq 0,3$	$\geq 0,3$

и погашение задолженности перед поставщиками и подрядчиками. Поскольку крупные предприятия характеризуются большими оборотами финансовых ресурсов, значение данного показателя достаточно установить на уровне $\geq 0,05$.

В отличие от крупных предприятий, средние и малые предприятия имеют меньшие обороты и в связи с этим финансовые риски их деятельности возрастают. В связи с этим им необходимо иметь большую долю наиболее ликвидных активов в составе актива баланса. Нами предлагается установить коэффициент абсолютной ликвидности 0,1 и 0,2 соответственно.

Нормативное значение по коэффициенту текущей ликвидности, коэффициенту автономии и доле собственных оборотных средств устанавливается дифференцированно, в соответствии с размером предприятия.

Следующим по силе влияния на оценку финансового состояния предприятия является отрасль. В экономически развитых странах нормативные значения коэффициентов дифференцировано по отраслям и подотраслям, в России же этот фактор не учитывается при оценке финансового состояния предприятия, тогда как отрасль определяет: технологию производства; структуру имущества; социальную значимость выпускаемой продукции; степень риска деятельности и пр. Например, промышленные предприятия имеют сложную технологию производства, в структуре имущества преобладают внеоборотные активы. Для финансирования своей деятельности используют как собственный, так и заемный капитал в составе долгосрочных и краткосрочных обязательств. Наличие большой доли собственных средств уменьшает риск их деятельности.

Сельскохозяйственные предприятия функционируют в специфических условиях, которые характеризуются высоким уровнем неустойчивости, неопределенности и риска, что ведет к несостоятельности значительной части предприятий сельскохозяйственной отрасли. Это определяет необходимость разработки программы антикризисных мероприятий, обеспечивающих устойчивость их финансового положения.

Рекомендуемые нормативные значения показателей платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия в зависимости от его

отраслевой принадлежности представлены в таблице 3.

Дадим пояснение к таблице.

1. Рекомендуемое значение коэффициента абсолютной ликвидности в промышленности 0,05 объясняется достаточностью для ведения финансово-хозяйственной деятельности в структуре имущества наиболее ликвидных активов в размере 5 %, большую же часть наиболее ликвидных активов целесообразно использовать в обороте предприятия. Высокое значение данного коэффициента свидетельствует о неэффективном управлении финансами компании. Как правило, на многих предприятиях при увеличении показателей платежеспособности и финансовой устойчивости наблюдается снижение показателя рентабельности его деятельности.

2. В связи с тем, что сельское хозяйство является высокорискованной отраслью народного хозяйства, величина наиболее ликвидных активов должна быть значительно выше, чем в других отраслях, например, в промышленности. Поэтому рекомендуется установить нормативное значение коэффициента $\geq 0,2$.

3. Торговля также имеет свои отраслевые особенности в финансовой деятельности, к которым относятся:

- 1) преобладание удельного веса оборотных активов в имуществе предприятия;
- 2) формирование имущества в большей степени за счет краткосрочных обязательств.

Высокая оборачиваемость оборотных средств предприятий торговли дает возможность снижения риска неплатежей. В этой связи рекомендуемое нор-

Таблица 2

Рекомендуемые нормативные значения показателей платежеспособности и финансовой устойчивости в зависимости от масштаба предприятия

Размер предприятия	К абсолютной ликвидности	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент автономии	Доля собственных оборотных средств
Крупные	$K_{ал} \geq 0,05$	$K_{тл} > 1$	$K_a = 0,1-0,33$	$K_{сос} \geq 0,1$
Средние	$K_{ал} \geq 0,1$	$K_{тл} > 1,5$	$K_a \geq 0,33$	$K_{сос} \geq 0,2$
Малые	$K_{ал} \geq 0,2$	$K_{тл} > 2$	$K_a \geq 0,5$	$K_{сос} \geq 0,5$

Таблица 3

Нормативные значения показателей платежеспособности и финансовой устойчивости в зависимости от отрасли предприятия

Отрасль	К абсолютной ликвидности	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент автономии	Доля собственных оборотных средств
Промышленность	$K_{ал} = 0,05$	$K_{тл} > 1,0$	$K_a = 0,1-0,33$	$K_{сос} \geq 0,1$
Сельское хозяйство	$K_{ал} = 0,2$	$K_{тл} > 2,0$	$K_a \geq 0,5$	$K_{сос} \geq 0,3$
Торговля	$K_{ал} = 0,05$	$K_{тл} > 1,0$	$K_a \geq 0,1-0,33$	$K_{сос} \geq 0,1$
Транспорт	$K_{ал} = 0,1$	$K_{тл} \geq 1,0$	$K_a \geq 0,1-0,33$	$K_{сос} \geq 0,1$

мативное значение коэффициента абсолютной ликвидности 0,05.

4. В транспорте, напротив, наибольший удельный вес в составе активов приходится на долю внеоборотных активов. Текущие финансовые потребности предприятия в основном направлены на приобретение ГСМ, выплату заработной платы и налогов. Поэтому считаем, что на их финансирование достаточно 10 % наиболее ликвидных активов, и соответственно, установление коэффициента абсолютной ликвидности на уровне 0,1.

5. Как отмечалось ранее, сельское хозяйство, в том числе агропромышленный комплекс, является высокорискованным производством, коэффициенты текущей ликвидности должны быть выше, чем в других отраслях, а именно – рекомендуется установить $K_{тл} \geq 2,0$; $K_a \geq 0,5$; доля собственных оборотных средств $\geq 0,3$.

Предлагаемая методика анализа финансового состояния строится на определении нормативного значения каждого из показателей путем учета значений взвешенных по степени значимости коэффициентов. Обоснованным видится то, что наиболее значимым фактором, влияющим на уровень финансового состояния предприятия, является этап его жизненного цикла. Поэтому степень его влияния оценена в 0,5; следующим по значимости считается масштаб предприятия – 0,3; и вид отрасли – 0,2. Тогда формула расчета нормативного значения будет выглядеть следующим образом:

$Норматив = (K1 \times 0,5) + (K2 \times 0,3) + (K3 \times 0,2)$,
где $K1$ – рекомендуемое нормативное значение в зависимости от стадии жизненного цикла предприятия;
 $K2$ – рекомендуемое нормативное значение в зависимости от масштабов предприятия;
 $K3$ – рекомендуемое нормативное значение в зависимости от отрасли и сферы деятельности предприятия.

Рассчитанные таким образом нормативные значения показателей платежеспособности и финансовой устойчивости позволят дать точную и полную оценку финансового состояния предприятия.

Литература:

1. Когденко В.Г. Методология и методика экономического анализа в системе управления коммерческой организацией. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. – 543 с.
2. Вишневецкая О.В. Антикризисное управление предприятием. – Ростов н/Д: Феникс, 2008. – 313 с.
3. Верин С.А. Совершенствование учета нематериальных активов на основе международных стандартов финансовой отчетности // Вестник экономики, права и социологии. – 2012. – № 1. – С. 30-34.

Working out the Methods of Financial Status Analysis with Account of Life Cycle and Functioning of the Enterprise

G.K. Gabdullina

***Nizhnekamsk Institute of Information Technology and Telecommunications
the Kazan State Technical University named after A.N. Tupolev***

The paper presents new approach to the analysis of financial status of the enterprise taking into account its life cycle, scale and sphere of business.

Key words: enterprise, financial status, creditworthiness, financial stability, life cycle, scale, industry sector, indicators, standards.

