

УДК 657

И.В. Красюкова

РАЗВИТИЕ МЕТОДИКИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С УЧЕТОМ СПЕЦИФИКИ ОТРАСЛИ (НА ПРИМЕРЕ ПРЕДПРИЯТИЙ МАШИНОСТРОИТЕЛЬНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ)

Аннотация. В статье рассмотрены наиболее распространенные методики анализа финансового состояния предприятий. Выявлены преимущества и недостатки каждой методики. Разработана методика анализа финансового состояния предприятий машиностроительной промышленности.

Ключевые слова: методика, финансовый анализ, финансовое состояние, отрасль, машиностроение.

Irina Krasnyukova

DEVELOPMENT OF THE TECHNIQUE OF THE ANALYSIS OF THE FINANCIAL CONDITION OF THE ENTERPRISES TAKING INTO ACCOUNT SPECIFICS OF BRANCH INDUSTRY (AT THE EXAMPLE OF THE ENTERPRISES OF MECHANICAL ENGINEERING INDUSTRY)

Annotation. The article describes the most common methods of analysis of financial state of enterprises. Advantages and disadvantages of each method have been investigated. The model of financial state analysis of enterprises of machine-building industry has been developed.

Keywords: methodology, financial analysis, financial condition, industry, mechanical engineering.

Одной из главной характеристик надежности любого предприятия является его финансовое состояние, информация о котором важна для различных внутренних и внешних пользователей. Из-за несовершенства механизма управления финансами, основанного на результатах финансового анализа деятельности предприятий, финансовое состояние предприятий машиностроительной промышленности остается напряженным. Недостаточная разработка методических вопросов анализа финансового состояния предприятий с учетом специфики отрасли подтверждает актуальность выбранной темы статьи.

Существует множество методик проведения анализа финансового состояния организации, разработанных западными (Л.А. Бернстайн, Ж. Ришар, Э. Хелферт и др.) и российскими (О.В. Ефимова, В.В. Ковалев, Е.В. Негашев, Г.А. Савицкая, А.Д. Шерemet и др.) учеными и специалистами. Необходимо отметить, что универсальной методики не существует: во многом все они схожи и используются для принятия как тактических, так и стратегических решений всеми участниками рыночной экономики. Большинство методик отечественных ученых основаны на таких методах анализа данных, как вертикальный, горизонтальный, коэффициентный и структурный анализы. Однако каждая методика содержит дополнительные элементы анализа, позволяющие проводить анализ в определенной направленности. Зарубежные методики не в полной мере подходят для анализа финансового состояния отечественных предприятий из-за отличий в системе бухгалтерского учета и налоговой законодательной базе, поэтому в статье рассмотрим самые распространенные российские методики проведения финансового анализа.

Под финансовым состоянием предприятия О.В. Ефимова понимает его обеспеченность источниками получения прибыли [1]. Методика финансового анализа автора содержит четыре этапа:

- 1) предварительная оценка финансового положения предприятия;
- 2) группировка всех оборотных средств по категориям риска;

3) оценка структуры источников средств на основе таких финансовых коэффициентов как коэффициенты независимости, финансовой устойчивости и финансирования;

4) расчет коэффициентов оборачиваемости.

В своей методике автор также использует систему показателей рентабельности, поскольку от способности предприятия приносить прибыль во многом зависит его финансовое положение. Для окончательного заключения о финансовом положении предприятия, кроме бухгалтерской (финансовой) отчетности, используются данные внутрипроизводственного учета. Методика достаточно сложна, но позволяет провести более глубокий и качественный финансовый анализ и обеспечить пользователей полной информацией. Однако в методике О.В. Ефимовой не уделяется достаточного внимания анализу структуры и динамике имущества предприятий, а также его реальной стоимости, слабо учитываются инфляционные процессы.

По мнению В.В. Ковалева, финансовое состояние предприятия характеризуется его платежеспособностью, целесообразностью и правильностью вложения финансовых ресурсов в активы, наличием у предприятия оборотных средств, эффективностью их использования [2]. Методика финансового анализа автора имеет двухмодульную структуру:

1) экспресс-анализ финансово-хозяйственной деятельности, включающий принятие решения о целесообразности анализа финансовой отчетности, изучение годового отчета и дальнейшую оценку результатов финансового состояния предприятия, целью которого является оценка финансового благополучия и динамики развития предприятия;

2) детализированный анализ финансово-хозяйственной деятельности, включающий обзор финансового положения предприятия, оценку результатов финансово-хозяйственной деятельности и его экономического потенциала с целью получения более подробной характеристики финансового положения предприятия, а также результатов его деятельности и возможности дальнейшего развития.

В ходе экспресс-анализа рассматривается структура ресурсов, результаты хозяйствования, эффективность использования собственных и заемных средств, в результате чего отбирается некоторое количество наиболее существенных показателей и происходит их дальнейшее отслеживание в динамике. Детализированный анализ позволяет конкретизировать, дополнить и расширить этапы экспресс-анализа, потребность в его проведении определяется по результатам экспресс-анализа. Методика В.В. Ковалева содержит расчет множества коэффициентов, таких как коэффициент оборачиваемости запасов, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент структуры капитала, коэффициент общей рентабельности, коэффициент рентабельности основной деятельности, коэффициенты авансированного и собственного капиталов и другие, что увеличивает трудоемкость работы.

В методике финансового анализа Г.В. Савицкой под финансовым состоянием субъекта хозяйствования понимается его способность финансировать свою деятельность и в пределах допустимого риска постоянно поддерживать платежеспособность. Предметом анализа являются причинно-следственные связи экономических явлений и процессов [3]. Анализ финансового состояния организации основывается, главным образом, на расчете относительных показателей. На следующих этапах анализа изучаются факторы изменения уровня исследуемых показателей, оценивается влияние на них управленческих решений, определяются резервы повышения финансовой устойчивости. Преимуществом данной методики является то, что в ней фактические результаты деятельности предприятия сравниваются с результатами прошлых лет, при этом минусом методики является возникновение сложности в расчетах финансовых коэффициентов.

Финансовое состояние предприятия в методике А.Д. Шеремета и Е.В. Негашева выражается в структурном соотношении его активов и пассивов [6]. В своей методике авторы финансовый анализ разделяют на «внешний», базой которого является публичная финансовая отчетность, и «внутренний», использующий в качестве информационной базы еще и данные внутрихозяйственной отчетно-

сти. Финансовый анализ рассматривается в единой системе комплексного экономического анализа, которая включает как производственный, так и финансовый анализ, и делится на четыре блока:

- 1) структурный анализ активов и пассивов;
- 2) анализ финансовой устойчивости;
- 3) анализ ликвидности предприятия;
- 4) анализ платежеспособности.

При возможности использования данных системного бухгалтерского учета методика позволяет провести более углубленный анализ, однако при грамотной группировке финансовых коэффициентов в ней не рассматривается внутригрупповая оценка экономического состояния предприятия.

Рассмотренные выше методики построены на основе структуры бухгалтерского баланса, на содержание статей которого оказывают влияние отраслевая специфика. От отраслевых факторов зависит количество и последовательность этапов методики, набор коэффициентов, уровень финансовых показателей и др. Деятельность различных предприятий различается по таким показателям, как ритмичность выпуска продукции, длительность производственного цикла, финансирование и движение денежных потоков и др. Например, одной из особенностей предприятий машиностроительной промышленности является длительный производственный цикл, в рамках которого происходит разрыв во времени между движением денежных средств, выпуском продукции, ее реализацией и формированием финансовых результатов. Существование расхождений по рекомендованным в традиционных методиках значениям финансовых коэффициентов при устойчивом финансовом состоянии предприятия позволяет предположить, что данные методики анализа финансового состояния организации рассчитаны, как правило, на ритмичное производство и короткий производственный цикл. Отсутствие общепринятой классификации финансовых коэффициентов затрудняет аналитическую деятельность.

В современной промышленности отрасль машиностроения составляет базу всей экономики и обеспечивает ее успешное развитие. Предлагаемая в статье методика проведения финансового анализа на предприятиях машиностроительной промышленности представляет собой совокупность взаимосвязанных блоков, включающих определенную последовательность этапов. Рассмотрим содержание каждого из этапов.

Подготовительный блок содержит следующие этапы:

- 1) составление плана проведения анализа финансового состояния;
- 2) сбор информации и анализ ее достоверности;
- 3) обработка полученных данных.

На первом этапе определяются цели, объекты, программа анализа, периодичность проведения и исполнители аналитических работ, порядок оформления и представления результатов проведенного анализа.

На втором этапе происходит сбор информации и оценка ее достоверности, при этом, чтобы дать более объективную оценку бухгалтерской (финансовой) отчетности необходимо детально рассмотреть отдельные ее статьи и отразить в пояснениях к бухгалтерскому балансу необходимые данные. При сборе всей необходимой информации целесообразно проводить подготовку бухгалтерской информации по цехам, видам сырья, материалов, топлива и готовой продукции, что позволит расширить и углубить аналитические результаты полезной информации.

На третьем этапе проводят обработку информации, что позволяет уточнить состав информационной базы и составить план проведения анализа финансового состояния предприятия.

Основной блок состоит из следующих этапов:

- 1) предварительный обзор и анализ общих результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия;

- 2) экспресс-анализ системы показателей;
- 3) углубленный финансовый анализ;
- 4) прогнозный анализ.

На первом этапе по основным показателям бухгалтерской (финансовой) отчетности устанавливается степень выполнения планов и изменение их в динамике, выявляются положительные и отрицательные стороны в работе, устанавливаются их причины.

Состояние машиностроительного комплекса определяет инвестиционную привлекательность и устойчивость жизненно важных отраслей народного хозяйства, и сегодня в России в существенных инвестициях нуждаются практически все предприятия отрасли. В свою очередь слабая инвестиционная привлекательность вызывает финансовые проблемы, поэтому на втором этапе основного блока целесообразно проводить экспресс-анализ системы показателей, которые с учетом потребностей предприятий машиностроительной промышленности на рынке инвестиций характеризуют экономический потенциал предприятия и результаты его финансово-хозяйственной деятельности. Такими показателями являются: рыночная стоимость компании и балансовая стоимость одной акции, а также их соотношение; прибыль и дивиденды на акцию; коэффициент дивидендных выплат; соотношение рыночной цены акции и прибыли на одну акцию; рыночная капитализация предприятия. Перечисленные выше показатели являются эффективным средством оценки предприятия инвесторами на рынке капитала.

Третий этап представляет собой углубленный финансовый анализ, в рамках которого проводят анализ финансового состояния и финансовых результатов предприятия, а также оценку эффективности его хозяйственной деятельности.

При анализе финансового состояния следует особое внимание уделить структурному анализу активов и пассивов, поскольку машиностроительные предприятия имеют значительный удельный вес запасов и кредиторской задолженности в валюте баланса, что отрицательно влияет на их финансовое состояние.

При анализе ликвидности и платежеспособности предприятия сгруппированные по степени ликвидности средства по активам сравниваются со сгруппированным по срокам погашения обязательствами по пассивам. Необходимо отметить, что проведение анализа ликвидности баланса является приближенным, более детальным является анализ платежеспособности при помощи таких финансовых коэффициентов, как коэффициенты абсолютной, быстрой и текущей ликвидности. Данный набор коэффициентов целесообразно дополнить расчетом длительности самофинансирования, характеризующей определенный запас финансовой прочности хозяйствующего субъекта, так как из-за низкой инвестиционной привлекательности доля самофинансирования машиностроительных предприятий растет за счет прибыли и амортизации.

Соотношение собственных и заемных источников формирования активов характеризует экономический потенциал предприятия. При анализе финансовой устойчивости необходимо провести анализ разности реального и уставного капитала. На данном этапе устанавливается достаточность величины реального собственного капитала и источников формирования запасов, так как соотношение стоимости запасов и величин собственных и заемных источников их формирования является одним из самых важных факторов устойчивости финансового состояния предприятия.

Машиностроительные предприятия характеризуются значительными производственными запасами, а большие объемы запасов на складе приводят к ухудшению финансового положения предприятия, поэтому при проведении анализа деловой активности необходимо рассчитывать показатели оборачиваемости по каждому виду сырья, материалов, топлива, готовой продукции и т.д. с целью углубления финансового анализа.

Несмотря на то, что в соответствии с Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» [5] основным критерием несостоятельности (банкротства) признается неплатежеспособность на этапе анализа несостоятельности (банкротства) предприятий машиностроительной промышленности многие авторы считают необходимым использовать неформальные критерии, такие как неудовлетворительная структура имущества, увеличение периода погашения кредиторской задолженности и замедлении оборачиваемости оборотных активов и др.

Анализ финансового состояния должен содержать этап анализа реструктуризации. Существует несколько направлений реструктуризации: изменение масштаба или сферы деятельности, изменение внутренней структуры предприятия, изменение состава и структуры собственного капитала [4]. Выбор критерия эффективности реструктуризации довольно сложен, но для предприятий машиностроительной промышленности особенно важно составление разделительного баланса и расчет интегрального коэффициента реструктуризации.

Анализ поведения затрат является важным этапом при анализе финансовых результатов. Также в силу технологических особенностей производственного процесса предприятий машиностроительной промышленности целесообразно уделить особое внимание анализу взаимосвязи объема производства себестоимости и прибыли, факторному анализу прибыли.

Оценивая эффективность хозяйственной деятельности предприятия необходимо обратить особое внимание на анализ технико-экономических показателей; оценку факторов риска, связанных с хозяйственной деятельностью; оценку эффективности инвестиционного проектирования.

На четвертом этапе в рамках прогнозного анализа проводится обработка результатов ранее проведенных этапов, дается заключение о финансовом состоянии предприятия, прогнозируется риск финансовой несостоятельности, а также разрабатываются рекомендации по дальнейшим действиям.

Для прогноза риска финансовой несостоятельности может быть использовано несколько моделей.

1. Двухфакторная модель Альтмана (факторы-признаки: платежеспособность и финансовая независимость). В качестве учитываемого фактора риска выступает возможность необеспечения заемных средств собственными в будущие периоды. Таким образом, определение границы между платежеспособностью и несостоятельностью является содержанием модели.

2. Четырехфакторная модель Лиса, в которой факторы-признаки учитывают следующие результаты деятельности предприятия: ликвидность, рентабельность и финансовая независимость экономической организации.

3. Четырехфакторная модель Таффлера, объединяющая такие показатели, как прибыльность, соответствие оборотного капитала, финансовый риск и ликвидность.

4. Модель Бивера, позволяющая оценить финансовое состояние компании с точки зрения ее возможного будущего банкротства. В систему показателей модели входят коэффициент Бивера, коэффициент текущей ликвидности, рентабельность активов, коэффициент покрытия активов собственным оборотным капиталом и финансовый леверидж.

Вышеперечисленные модели позволяют провести простые финансовые расчеты, однако необходимо учитывать субъективность их применения по отношению к российским предприятиям, поэтому прогноз банкротства необходимо дополнить такими моделями, как двухфакторная модель М. А. Федотовой, метод рейтинговой оценки Р.С. Сайфулина и др.

При прогнозных расчетах основное внимание следует уделить внешним и внутренним факторам, оказывающим влияние на функционирование предприятия, результатам деятельности предприятия за прошедшие периоды. При этом важно оценить надежность полученных результатов.

По итогам изучения позиций по организации финансового анализа ряда ученых-экономистов были внесены рекомендации по дальнейшему развитию методики финансового анализа с отражением

специфики предприятий машиностроительной промышленности. Развитие методики финансового анализа заключается в том, что исходя из рассмотрения действующих методик анализа, были дополнены существующие блоки обобщенной методики с учетом влияния особенностей машиностроения. Предлагаемая в статье методика основывается на комплексном системном подходе к проведению финансового анализа, что является необходимым условием в рамках современных требований рыночной экономики.

В заключение необходимо отметить, что появление новых исследователей в области анализа финансового положения предприятия, дополнение ранее изданных методик, ориентация ученых-экономистов на потребности субъектов анализа свидетельствуют о недостаточной теоретической и методической разработанности проблемы организации и внедрения финансового анализа.

Библиографический список

1. Ефимова, О. В. Финансовый анализ : современный инструментарий для принятия экономических решений : учебник / О. В. Ефимова. – 3-е изд., испр. и доп. – М. : Омега-Л, 2010. – 351 с. – ISBN 978-5-370-01781-0.
2. Ковалев, В. В. Финансовый анализ. Методы и процедуры / В. В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2002. – 560 с. – ISBN 5-279-02354-X.
3. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности : учеб. пособие / Г. В. Савицкая – 6-е изд., испр. и доп. – М. : Инфра-М, 2013. – 284 с. – ISBN 978-5-16-005225-0.
4. Табачникас, Б. И. Оценка эффективности реструктуризации предприятий [Электронный ресурс] / Б. И. Табачникас // Проблемы современной экономики. – 2011. – № 1(37). – Режим доступа : <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=3455> (дата обращения : 24.10.2015).
5. Федеральный закон № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : Справочная правовая система «КонсультантПлюс» (дата обращения : 24.10.2015).
6. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2013. – 208 с. – ISBN 978-5-16-003068-5.