



Проблемы объективной оценки уровня финансового состояния организации

Аннотация. В данной статье рассмотрены основные проблемы объективной оценки уровня финансового состояния предприятия, а также перечислены методы, группы и модели финансового анализа.

Ключевые слова: финансовый анализ, финансовый коэффициент, финансовые модели, методы финансового анализа.

Раздел: (04) экономика.

В настоящее время финансовая среда бизнеса требует постоянного анализа тенденций экономического развития, объективной оценки устойчивости положения компании в рыночных условиях, так как это является гарантией принятия оптимальных управленческих решений. Инструментом принятия такого рода решения является финансовый анализ, обеспечивающий оптимизацию процесса управления денежными потоками.

Финансовые аналитики владеющие технологией проведения финансового анализа должны владеть большим набором методов. Данные методы можно объединить в две группы:

- методы, построенные на опыте профессиональной интуиции аналитиков (сравнительный анализ, SWOT-анализ, метод экспертных оценок, построение аналитических таблиц, метод сценариев);
- методы, основанные на формализации экономических процессов (математические методы, методы экономической статистики, методы теории принятия решений, эконометрические методы, финансовое моделирование, факторный и кластерный анализ, теория игр, методы сетевого планирования и управления).

Для проведения объективной оценки уровня финансового состояния организаций необходимо обеспечить сопоставимость исходных данных и единства методического подхода к его количественной оценке.

Российские финансовые аналитики придерживаются мнения, что полноценный финансовый анализ в настоящее время трудно реализуем, т.к. нет достаточно разработанной методической базы данного анализа. Анализ финансового состояния организации проводится по данным ее бухгалтерской отчетности путем расчета системы коэффициентов.

В 1999 г. появились Методические указания по заполнению форм отчетности руководителей федеральных государственных унитарных предприятий и представителей РФ в органах управления открытых акционерных обществ.

Позднее, в 2001 г. была принята Методика ФСФО, Порядок проверки текущего финансового состояния организации – получателя бюджетного кредита на осуществление инвестиционных проектов в угольной отрасли, размещаемых на конкурсной основе.

В 2003 г. приняты правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа, постановление Правительства РФ «О реализации Федерального закона «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей».



В 2006 г. разработана методика проведения учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций, Правила функционирования розничных рынков электрической энергии в переходный период реформирования электроэнергетики. В 2007 г. приняты методические рекомендации по составлению плана (программы) финансового оздоровления, Указания ЦБ РФ «О требованиях Банка России к показателям бухгалтерской отчетности и другой информации об организациях, обязанных по векселям (кредитным договорам), которые предоставляются кредитными организациями в обеспечение кредитов Банка России».

Довольно часто, различные группы участников бизнес- процессов имеют различные цели проведения финансового анализа. Подобные различия присущи группе владельцы-менеджеры. Владельцы бизнеса в первую очередь заинтересованы в росте собственного капитала, что часто проявляется в слиянии нескольких компаний. Это неизбежно приводит к проблемам в деятельности менеджеров. Владельцы бизнеса часто для повышения заинтересованности квалифицированных топ-менеджеров заинтересовывают их различными бонусами. Для России типичная ситуация, когда собственники бизнеса исполняют обязанности и топ-менеджеров.

Следующей группой участников финансового анализа могут быть собственники предприятий и фондовые рынки. Несвоевременная и необъективная оценка финансового состояния компании часто является причиной необъективной рыночной оценки акций. В западных странах, где финансовая аналитика имеет более развитую историю развития, действует сеть аналитических и консалтинговых фирм, систематически отслеживающих динамику развития компании и обладающих в результате этого объективной информацией.

Заинтересованной стороной объективной финансовой оценки состояния бизнеса являются кредиторы компаний, которые должны быть своевременно проинформированы об уровне кредитного риска и в случае необходимости ограничить свою инвестиционную активность. Владельцы бизнеса при этом могут ограничить выплату дивидендов.

Большие претензии можно предъявить к нормативной базе финансовых коэффициентов, оценивающих уровень ликвидности и финансовой устойчивости. Так, например, рекомендуемое значение коэффициента текущей ликвидности равно двум в последнее время подвергается критике и доказывается, что нормальную платежеспособность могут иметь организации со значением данного коэффициента 1,2–1,5.

Рекомендуемые значения не учитывают специфику деятельности организаций, что заметно отличает их от нормативных значений финансовых коэффициентов, используемых в зарубежной практике.

Модели, которые могут быть использованы при индивидуальном расчете нормативных значений финансовых коэффициентов ограничены, технологии их расчета противоречивы. При наличии в компании квалифицированных аналитиков можно рекомендовать к использованию методических рекомендации М. Н. Крейниной [2, с. 89] по расчету индивидуальных оптимальных размеров финансовых коэффициентов для конкретных компаний.

Следует заметить, что расчет индивидуальных нормативных значений финансовых коэффициентов требует наличие квалифицированных специалистов-аналитиков. Например, для расчета достаточного уровня коэффициента текущей ликвидности предлагаемого С. В. Дыбаль [1, с. 147] нужно выполнить следующую последовательность расчетов:



1. Рассчитать однодневный расход всех материалов, используя отчетность предприятия по затратам.

2. Используя нормативный или экспертный метод рассчитать необходимый запас необходимых оборотных средств. При этом учитывается, что минимальный запас состоит из транспортного, подготовительного, текущего и страхового. Запас должен быть рассчитан как в натуральном, так и в стоимостном измерении.

3. Определяется достаточная потребность в материальных оборотных средствах на основе рассчитанных ранее значений однодневного расхода и необходимого запаса.

4. По данным баланса на начало и конец отчетного периода определяют фактические значения среднегодовых остатков материальных оборотных средств.

5. По данным баланса на начало и конец отчетного периода определяют среднегодовые остатки краткосрочной задолженности..

6. Используя экспертный метод рассчитывают величину безнадежной дебиторской задолженности.

7. Сопоставляется минимальная сумма оборотных средств, необходимая для обеспечения платежеспособности с текущими обязательствами организации.

8. Таким образом определяется достаточный (нормативный) уровень коэффициента текущей ликвидности.

Анализ существующих методических рекомендаций по финансовому анализу показал, что большое количество однородных коэффициентов выступают под различными наименованиями. Это можно объяснить тем, что в России в настоящее время нет установленной терминологии в области финансового анализа. Многие литературные источники заимствуют названия из западной практики, не улавливая принципиального отличия между коэффициентами в виду некорректного перевода.

Финансовые коэффициенты, используемые, при проведении анализа должны отвечать следующим основным требованиям:

- коэффициенты должны иметь минимальную зависимость друг от друга;
- технология расчета коэффициента должна быть доступна, понятна, основана на данных официальной финансовой отчетности организации;
- для выявления тенденций развития финансовые коэффициенты должны рассматриваться в динамике;
- технологии расчета коэффициентов должна учитывать отраслевую специфику организации.

Ссылки на источники

1. Дыбаль С. В. Финансовый анализ. Теория и практика: учеб. пособие. – СПб.: Изд. дом «Бизнес-пресса», 2009. – 304 с.
2. Крейнина М. Н. Анализ финансовой деятельности предприятия для совершенствования бизнеса: учеб. пособие / Учеб.-методол. центр при М-ве РФ по налогам и сборам. – М.: УМЦ, 2002. – 209 с.

Evgeniya Orlova,

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of Finance and Banking, Plekhanov Russia University of Economics, Tula

Problems objective assessment of the financial condition of the organization

Abstract. This article describes the main challenges objective assessment of company financial condition, also the methods and models of group financial analysis are listed.

Key words: financial analysis, financial ratios, financial models, methods of financial analysis.

Рекомендовано к публикации:

Горевым П. М., кандидатом педагогических наук, главным редактором журнала «Концепт»

ISSN 2304-120X



9 772304 120159



2 1